

# **ANÁLISIS DE LA CRISIS ECONÓMICA, POLÍTICA Y SOCIAL ACTUAL EN VENEZUELA**



UNIVERSITAT DE  
BARCELONA

Curso 2019-20

Juan Antonio Sánchez Zambrano

Tutora: Dra. Marisol Rodríguez Martínez

Grado: Economía



## RESUMEN

En este trabajo hemos analizado la evolución de la estructura económica en Venezuela durante el periodo de 2008 a 2018 para conocer las causas y consecuencias de la crisis actual.

Se ha observado un elevado déficit público y una balanza de pagos deficitaria en el periodo previo a la recesión. El boom del petróleo en 2011 hizo incrementar los ingresos públicos, pero el gasto aumentaba aún más. Esto generó desequilibrios internos de difícil solución una vez llegada la caída del precio del petróleo y un cambio estructural internacional en 2014.

Las familias y empresas han hecho un esfuerzo en reducir su deuda, disminuyendo el consumo y la inversión. Sin embargo, la política monetaria y fiscal aplicada no han sido las adecuadas, disparando aún más el déficit público e incrementando de manera descontrolada la base monetaria, generando hiperinflación. Esto ha generado que esta crisis, que inicialmente afectó a muchos países dependientes de materias primas, se alargase y profundizase aún más en el caso de Venezuela, con consecuencias sociales como el aumento de la pobreza y de las migraciones.

-Crisis -Petróleo -Déficit público -Hiperinflación -Balanza de Pagos -Desempleo  
-Pobreza

## ABSTRACT

In this project we did some research about the structure of the economy in Venezuela between 2008 and 2018, because we want to know the causes and consequences of the recent crisis.

We found that the general government deficit and the balance of payments had important problems before the beginning of recession. The boom of petrol in 2011 made government income increase a lot, but the State spent more and they did not fix the imbalances.

When the international structure changed with the crash in oil prices in 2014, Venezuela began a recession. The country still has the past problems and they will need to fix them if they want to end the crisis.

Families and companies have made an effort to reduce their debt, but their consumption and investment were decreased. However, the monetary and fiscal policy were not appropriate. The general government deficit has increased to finance it they are monetizing the debt, and this produces high levels of inflation.

This crisis affects a lot of countries dependent on commodities, but these events in Venezuela have meant that recession rises and is prolonged.

The results of the crisis are reflected in the social situation. Poverty increases, the population's health gets worse and the health system disappears. The people who can, leave Venezuela looking for a new place to live.

# ÍNDICE

Introducción .....	3
Objetivos e hipótesis .....	4
I. Análisis macroeconómico .....	5
1. Evolución del PIB .....	5
2. Descomposición de los principales componentes del PIB .....	6
3. Evolución del precio del petróleo.....	8
4. Producción de petróleo y cereales en Venezuela .....	9
4.1. Producción de petróleo .....	9
4.2. Producción de cereales.....	11
II. Políticas instrumentales.....	11
1. Política monetaria.....	12
2. Política fiscal .....	14
3. Deuda externa.....	15
III. Objetivos económicos .....	17
1. Inflación .....	17
1.1. Evolución de la inflación en Venezuela.....	18
2. Sector exterior: Balanza de pagos .....	20
2.1. Balanza por cuenta corriente.....	20
2.2. Balanza por cuenta financiera .....	25
2.3. Evolución de la balanza de pagos .....	26
3. Desempleo .....	28
IV. Objetivos sociales.....	29
1. Pobreza y mortalidad.....	29
2. Evolución del gasto público en sanidad .....	31
3. Migraciones .....	32
Discusión, resumen y conclusiones.....	34
Bibliografía.....	37

## INTRODUCCIÓN

Nos interesa realizar el siguiente trabajo para analizar las causas de la crisis económica, política y social que sigue viviendo Venezuela a día de hoy.

Estudiaremos cómo se ha llegado a esta situación y compararemos el comportamiento diferencial del país con su región, América Latina y el Caribe. La región es muy dependiente de la exportación de materias primas, pero la estructura específica económica del país venezolano hace que su dependencia al petróleo sea aún mayor.

Además el peso relevante de la ideología de izquierdas por parte del gobierno actual hace que la línea de seguimiento de las políticas tenga un comportamiento sesgado, a veces alejado de la realidad.

Queremos ver la evolución de la economía venezolana hasta la actualidad, por eso creemos que el periodo que abarca desde 2008 hasta 2018 es el más adecuado. Tenemos un periodo temporal de 10 años que podemos considerar suficiente para observar cambios significativos en la economía. Como no tenemos datos fiables para 2019, utilizamos hasta los de 2018 y si es posible una aproximación a lo sucedido en 2019. Lo separaremos en 2 bloques:

- Primero, como se encontraba la estructura socioeconómica de 2008 hasta 2013, dado que en ese año se llevaron a cabo las primeras elecciones presidenciales posteriores al fallecimiento de Hugo Chávez, donde su gobierno de izquierdas llevaba en el poder desde 1998.
- Segundo, a partir de 2013 con el nuevo gobierno presidido por Nicolás Maduro. Pese a gobernar el mismo partido político, éste se encontraba sin la figura relevante de Chávez, con disputas internas por el poder y con un contexto internacional que empezó a ser muy distinto. El cambio estructural y la crisis de las materias primas en 2014, de las cuales el petróleo presentó una caída de valor importante, desencadenó una crisis en Venezuela sin precedentes.

¿Cómo es posible que el país con las mayores reservas del petróleo del planeta se encuentre en una situación de pobreza, hambruna y escasez de productos básicos similar a la de un país de post guerra?

Queremos entender los factores claves para el estallido de la crisis y además cómo ha sido posible, no solamente que se perpetuase la crisis, sino que se hundiese con aún más fuerza la economía.

Nos preguntamos qué objetivos y qué políticas ha llevado a cabo el gobierno y las instituciones del país para atenuar la crisis, además de cómo posteriormente han respondido a las medidas utilizadas con efectos muy cuestionables.

Todo esto sin olvidar cómo los distintos sucesos y decisiones de ámbito internacional han influido específicamente en Venezuela.

## OBJETIVOS E HIPÓTESIS

El objetivo principal del trabajo es estudiar la diferencia entre la situación en Venezuela respecto América Latina y el Caribe y si es debida a la estructura específica económica del país, a distintos desequilibrios internos y políticas utilizadas.

La hipótesis de nuestro trabajo es que la causa crisis actual en Venezuela se debe inicialmente a la caída internacional del precio del petróleo en 2014 y de su prolongación a las ineficientes y malas políticas llevadas a cabo por parte de las instituciones gubernamentales en Venezuela.

Primero realizaremos un análisis macroeconómico para entender el contexto en el que el país se encuentra. A continuación, estudiaremos cuales han sido las políticas instrumentales utilizadas para paliar la disminución de los ingresos públicos provenientes de las exportaciones de petróleo, las cuales han menguado debido a la caída drástica del precio del barril a nivel internacional desde 2014.

- El uso del tipo de interés y de la base monetaria como instrumentos de la política monetaria ante este problema inicialmente externo que ha afectado de manera muy notoria a la actividad económica interna del país.
- La evolución del déficit público como mecanismo de la política fiscal para la estabilización económica.
- Ver cómo han evolucionado la deuda externa pública y privada y las consecuencias que han surgido en el tejido social a través de estas variaciones.

Segundo, observaremos el resultado de las políticas específicas aplicadas y queremos analizar el comportamiento de los distintos objetivos económicos.

- La estabilidad de precios que se ha visto quebrada y que el país se ha sumergido en un proceso de hiperinflación de compleja solución.
- El equilibrio exterior de una economía abierta que se ha desmoronado, ya que la estructura balanza de pagos se ha hecho insostenible con las consecuencias que esto tiene.
- La estructura laboral que ha quedado arrastrada de la misma manera por las políticas realizadas llevando a la sociedad a unos datos de desempleo descontrolados.

Tercero, queremos ver cómo ha afectado todo este proceso a objetivos de carácter social.

- Estudiar algunos índices que pueden explicar los efectos de la pobreza y mortalidad que generan la destrucción de la riqueza nacional.
- Observar la evolución de la salud de la población, afectada por la caída de recursos privados y públicos.
- Como la perspectiva de mejora económica y social a corto plazo se ve reflejada a través de los movimientos migratorios.

## **I. ANÁLISIS MACROECONÓMICO**

Antes de entrar a estudiar los objetivos de forma profunda, nos interesa entender el contexto macroeconómico. ¿Como ha evolucionado la economía del país? ¿Qué factores se han visto más alterados en esta evolución?

También expondremos las principales causas en las que se fundamenta nuestra hipótesis. De esta manera, podremos utilizar su evolución para ver si afectan a los indicadores de los objetivos que trataremos posteriormente.

### **1. Evolución del PIB**

Nos interesa explicar el comportamiento de la evolución del producto interior bruto (PIB), porque es uno de los indicadores más utilizados para entender el comportamiento de la economía en el periodo.

En el gráfico 1 se muestra la evolución de la tasa de crecimiento del PIB para el periodo 2008 hasta 2018, en el cual se observa por un lado la región de América Latina y el Caribe, y por el otro Venezuela. De esta manera podemos comparar la evolución del indicador para cada territorio.

Si analizamos la región de América Latina y el Caribe, primero observamos que después de un año de recesión en 2009, año de crisis global, tuvo una rápida recuperación. El año 2010 disfrutó de un crecimiento del PIB per cápita del 5% y un crecimiento positivo de 4 años más. Ya en 2014 la región mostró síntomas de agotamiento con un crecimiento nulo, mientras que en 2015 y 2016 se refleja la recesión de la región. Hasta 2017 la región no recupera un crecimiento positivo, pero al año siguiente se ve arrastrado a un terreno plano por el peso de la crisis en Argentina (-3,4% en 2018) y Venezuela.

Ahora estudiando la situación de Venezuela, vemos que ha sido mucho más drástica. En 2009 y 2010 con valores negativos, le costó más esfuerzo salir de la gran recesión. Posteriormente tuvo 2 años de crecimiento considerable, pero durante un periodo muy corto de tiempo ya que en 2014 y 2015 una nueva crisis considerable provoca que se supere la barrera del 5% de caída. Finalmente, una debacle económica desde 2016 con caídas del 18% en 2016, 16,6% en 2017 y 20,5% en 2018.

Podemos concluir que esta mala coyuntura para la región de América Latina y el Caribe, también le ha afectado de manera directa a Venezuela, aunque en este caso de manera mucho más agresiva.

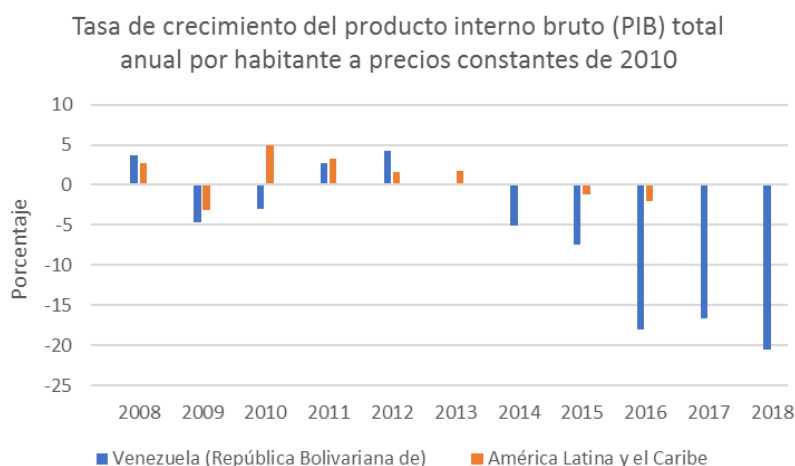


Gráfico 1. Tasa de crecimiento del PIB per cápita a precios constantes de 2010. Se muestra una comparación en la evolución del dato para Venezuela y el de su entorno (América Latina y el Caribe). (Elaboración propia a partir de datos extraídos de la Comisión Económica para América latina y el Caribe (CEPAL)).

## 2. Descomposición de los principales componentes del PIB

Utilizaremos como fundamento teórico para la descripción de los componentes del PIB la identidad keynesiana de la renta:  $Y=C+I+G+(X-M)$

- Y: Producto total. Es la oferta total de bienes y servicios realizada por un país en un periodo determinado. Es un equivalente al PIB, ya que miden lo mismo.
- C: Consumo. Es el gasto de familias y empresas en consumo de bienes y servicios.
- I: Inversión. Hace referencia a las inversiones que realizan las empresas: Maquinaria, vivienda...
- G: Gasto público. Son gastos que realiza la administración pública a cambio de bienes y servicios.
- X: Exportaciones. Son los productos producidos dentro del país y vendidos en el exterior.
- M: Importaciones. Son los productos comprados que se fabrican fuera del país.

Si analizamos en profundidad el descenso del PIB en Venezuela en este periodo podemos ver considerables diferencias contrastadas en el gráfico 2. Lo separaremos en 2 bloques: Periodo precrisis (2008-2012) y periodo de crisis (2013-2018).

En el periodo de precrisis observamos que a través de los datos del gasto de consumo final del gobierno central (gasto público) que se han mantenido las variaciones positivas en todo el periodo. Pese a que en el periodo 2009-2010 había un panorama de crisis internacional, el gasto público fue el único indicador en positivo. Posteriormente veremos que el volumen de deuda y déficit publico aumentaron, por lo que el gasto público se incrementó principalmente a través de la emisión de deuda.

Posteriormente, vemos que en los años 2011-2012 el balance general fue positivo. Observamos un gran aumento de la formación bruta de capital (FBC), que conocemos como inversión. Eso



implica que las expectativas en el entorno económico eran positivas. Las importaciones crecieron de la misma manera que la FBC, lo que restó crecimiento al PIB, pero implica que internamente la población pudo importar y hacer uso de más bienes y servicios. Además, el gasto público y privado presentaron un buen crecimiento dado que era época de bonanza económica, lo que hacía compensar el déficit. Las exportaciones también presentaron balances positivos aportando crecimiento al PIB, principalmente provocado por la buena evolución del precio del petróleo en la época.

En el periodo de crisis observamos a través de los datos del gasto público que se ha reducido por las dificultades para obtener financiación, pero a menor nivel que el PIB. Esta situación nos puede indicar qué parte de este gasto ha permitido que la economía no caiga tanto, pero habrá que ver como se ha financiado y qué consecuencias tiene.

Por otro lado, el gasto privado (gasto de familias y empresas) tiene una tendencia descendiente equiparable a la del PIB, con datos de caída próximos al 9% en 2015, 20% en 2016 y 2018, y 16% en 2017. Son datos que reflejan unas caídas importantes del consumo de familias y empresas y que implican un elevado empobrecimiento de la población. Es un claro indicador de la variación del PIB y de la crisis iniciada en 2013.

A continuación, vemos que la formación bruta de capital (FBC), que conocemos como inversión, es el factor que más se ha hundido a lo largo del periodo y refleja que las condiciones institucionales y económicas del país no son favorables, haciendo que los inversores reduzcan su exposición al mercado de la región. Este componente es el que más arrastra el descenso del PIB.

Además, observamos que las exportaciones han sido el componente de menor reducción dado que se basan principalmente en el petróleo, con una demanda estable a lo largo del tiempo (o de los años). Los datos negativos en 2016 y 2018 podemos decir que son debido al exceso de oferta mundial y, a su vez, al descenso de producción interna en Venezuela. Las exportaciones permiten que el PIB no se vea tan afectado en esta crisis.

Finalmente, por parte de las importaciones vemos un descenso también muy considerable. Teniendo en cuenta que las importaciones dependen positivamente del nivel de renta, al haber menor riqueza en el país, se importará menos. Observamos descensos próximos al 20% en 2014 y 2015, demostrando serios problemas de la demanda interna. En 2016 la reducción se agravó hasta el 50% y continuó por encima del 30% en 2017, lo que refleja una nula capacidad para importar. Esto explica la escasez de productos básicos y la imposibilidad de abastecer a la toda de la población.

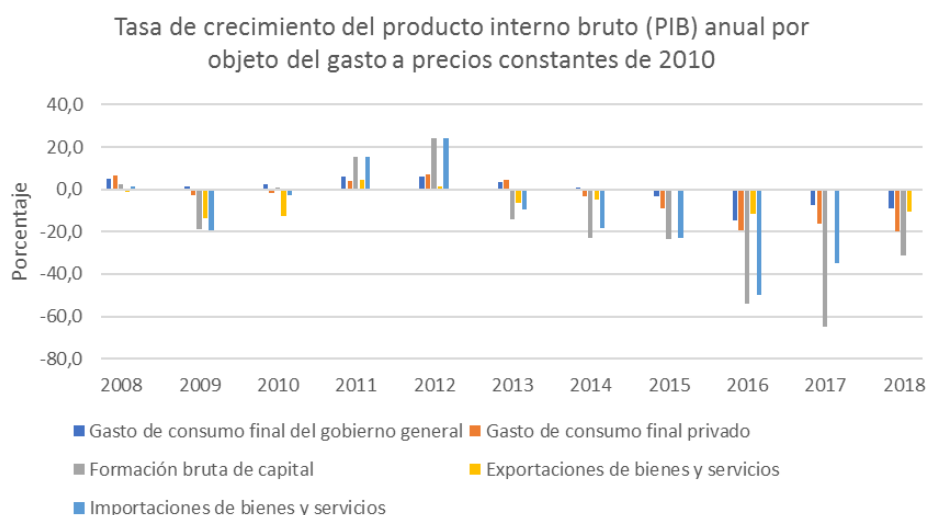


Gráfico 2. Tasa de crecimiento del PIB anual por objeto del gasto. Se muestra la evolución de los componentes del PIB en Venezuela para el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de datos extraídos de CEPAL).

### 3. Evolución del precio del petróleo

Nos interesa estudiar la evolución del precio del mercado debido a que Venezuela forma parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), además de que la mayor parte de los ingresos del país son procedentes de la producción y exportación del petróleo. En consecuencia, las variaciones del precio de este producto pueden afectar de manera muy considerable a los balances nacionales.

A través del gráfico 3 observamos la evolución del precio del petróleo para el periodo de 2008 a 2019. Utilizamos el índice de *West Texas Intermediate* (WTI), ya que es un punto de referencia a nivel mundial para los contratos de compraventa de barriles de petróleo.

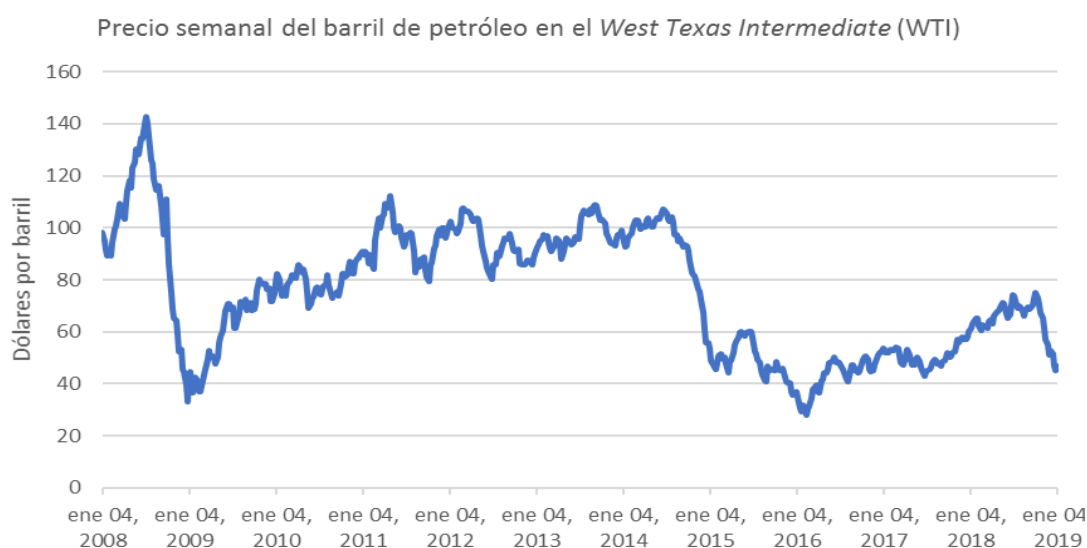


Gráfico 3. Precio semanal del barril de petróleo en el WTI. Muestra la evolución del precio de mercado del barril de petróleo en el periodo de enero 2008 a enero de 2019. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos de *U.S Energy Information and Administration* (EIA)).

Si analizamos los datos al inicio del periodo, vemos un considerable ascenso hasta los 140 dólares (\$) por barril para un posterior descenso por debajo de los 40\$. Es un periodo de elevada especulación y posterior incertidumbre debido a la crisis del sistema financiero de 2008, que lleva a esa elevada volatilidad en el precio.

Una vez superada la crisis a nivel global, vemos una estabilización en el precio sobre los 80\$ para el año 2010. Gracias al aumento de la demanda, sobre todo por parte de China, vemos un periodo de estabilidad en el precio sobre los 100\$ que se mantiene de 2011 hasta 2014.

Posteriormente vemos un fuerte descenso del año 2014 al 2015 que hunde el precio del barril por debajo de los 50\$, la mitad de lo que se pagaba un año antes. En este caso no es una razón especulativa ya que son diversos factores los que explican este hundimiento, entre los cuales podemos mencionar:

- La reducción del consumo en China, lo que provocó un descenso de la demanda.
- La aparición del *fracking* (fracturación hidráulica), una técnica que permite aumentar la extracción de petróleo. Estados Unidos es el gran productor a través de *fracking* y uno de los principales consumidores de petróleo del mundo, lo que hace reducir su dependencia del exterior. Además, el exceso de oferta por parte de la OPEP y de otros países productores acabó provocando un exceso global de oferta.

Como resultado, el precio se mantiene sobre los 50\$ de 2015 a 2017, con un pequeño incremento por encima de los 60\$ en 2018. Esto genera muchos problemas a los países cuyos principales ingresos provienen de la exportación de petróleo, los cuales se han visto reducidos a la mitad.

#### **4. Producción de petróleo y cereales en Venezuela**

Analizaremos la evolución de la producción de petróleo y de cereales en Venezuela, ya que permite explicar la evolución de la actividad interna en los sectores más fundamentales de una economía como la venezolana.

##### **4.1. Producción de petróleo**

El precio de mercado del petróleo se establece a nivel internacional y los países han de adaptarse a estas condiciones. Es cierto que países con una gran producción como Estados Unidos y Rusia o la OPEP pueden alterar estas condiciones, pero para el caso venezolano, como miembro de la OPEP, su capacidad para actuar de manera unilateral es reducida.

La producción total de petróleo es un factor clave para analizar, las exportaciones de petróleo representan sobre el 95% del total de exportaciones que se realizan en Venezuela (datos del Banco Central de Venezuela). Es fundamental no solo conocer el precio, sino cuanto se está produciendo para entender el contexto interno en el que se encuentra el sector y el país.

Si analizamos el gráfico 4, observamos la evolución de la producción de barriles de petróleo por día.

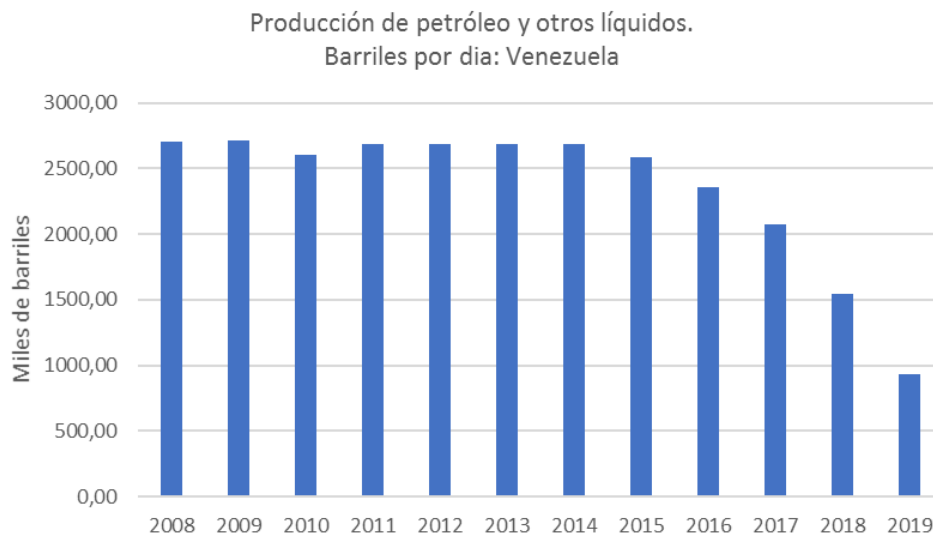


Gráfico 4. Producción de petróleo y otros líquidos. Barriles por día: Venezuela. Muestra la evolución de la producción de barriles de petróleo por día en Venezuela para el periodo de 2008 a 2019. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del EIA).

Vemos que la producción de millones de barriles por día ha sido siempre superior de los 2,5 millones desde 2008 hasta 2015. Observamos un pequeño descenso del año 2009 al 2010 ya que, dada la situación de crisis global, era necesaria una reducción de la producción para que no hubiese un exceso de oferta. Posteriormente, en 2011, se recupera la producción y se mantiene estable hasta 2014.

Por otro lado, vemos una caída en la producción de 2015 a 2019. En el 2015 cae ligeramente la producción respecto al año anterior. Dado que no ha habido una disminución en la producción global, esta reducción no es debida a factores externos sino a efectos internos del país. En 2016, los barriles producidos por día son inferiores a los 2,5 millones, continuando así la reducción de producción interna.

La situación se agrava y en el año 2017 la producción se sitúa sobre los 2 millones, datos similares a los del final de los años 80, por lo que podemos ver una destrucción clara en la industria petrolera del país. Aun así el descenso continúa en 2018, situándose sobre los 1,5 millones diarios, inferior al mínimo histórico de 1,7 millones en 1985 (datos disponibles por el EIA desde 1980).

Finalmente, vemos que en 2019 la producción es de poco más de 900.000 barriles por día, lo que refleja una caída de casi 3 veces la producción en tan solo 4 años. Esto nos indica que el sector podría estar prácticamente en la quiebra.

Todo esto conlleva a una grave situación para los ingresos públicos del país, ya que prácticamente todo el sector está nacionalizado. Si juntamos la reducción de precios desde 2014 a la reducción de producción nacional, nos encontramos ante una caída drástica de los ingresos

públicos provenientes del sector y un gran descenso de la actividad privada que se pueda generar en su entorno.

Además, vemos una caída del 10 al 22 en el ranking mundial de productores (elaborado por el EIA) en este periodo, lo que refleja una pérdida de influencia internacional en el sector. Esto implica tener menor poder y capacidad en la toma de decisiones para realizar cambios de cara al futuro de la industria petrolera.

#### 4.2. *Producción de cereales*

Los cereales suelen utilizarse para la producción de alimentos básicos, por lo que estudiar la evolución de este producto nos da una idea de cómo está funcionando el sector agrario e indicarnos el posible estado del país. En el gráfico 5, observamos una tendencia descendiente en todo el periodo. Entre los años 2009 y 2014 la producción de cereales se situaba sobre los 3,5 millones de toneladas, una situación que podríamos considerar estable.

Posteriormente, de 2014 a 2015 observamos una caída drástica en la producción junto a un descenso continuado hasta 2017. Observamos que para el año 2016, la producción ya es la mitad que en 2014, generando 1,75 millones de toneladas de cereales y en 2017 el hundimiento continúa, donde la producción cae por debajo de los 1,5 millones.

La caída en la producción nos indica el posible desabastecimiento de alimentos básicos para la población, creando la necesidad de importar cereales del exterior lo que puede traer consecuencias negativas en los balances nacionales.

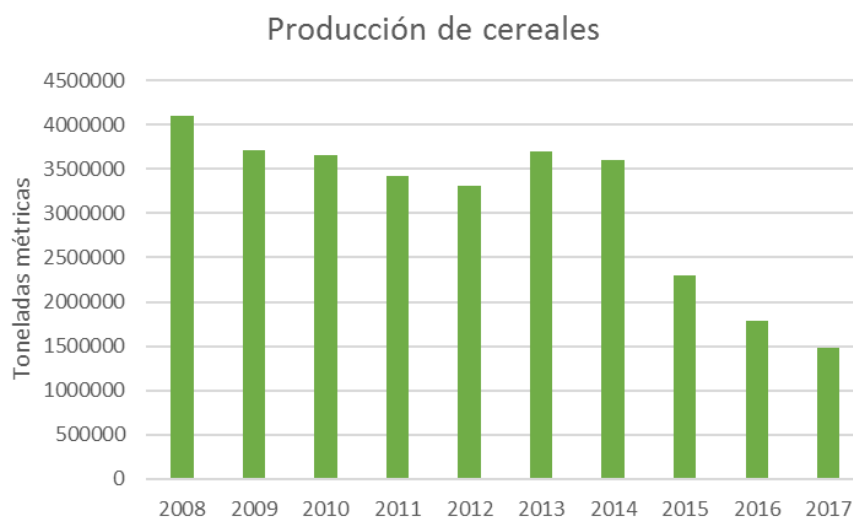


Gráfico 5. Producción de cereales en toneladas. Muestra la evolución de la producción de cereales en Venezuela durante el periodo de 2008 a 2017. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del Banco Mundial (BM)).

## II. POLÍTICAS INSTRUMENTALES

Las políticas instrumentales utilizadas las estudiamos a través de la política monetaria y fiscal, ramas principales de la política económica. Nos permiten conocer la gestión de los recursos disponibles y mecanismos utilizados por parte de las instituciones públicas.

## 1. Política monetaria

Estudiaremos la evolución del tipo de interés y de la base monetaria que han establecido las instituciones estatales. Nos será útil para comprender los objetivos económicos que veremos más adelante.

Por un lado, vemos la evolución del tipo de interés a través del gráfico 6. Observamos un comportamiento procíclico de la utilización del tipo de interés como mecanismo de política monetaria, exceptuando de 2008 a 2010. Esos años se aplicó una política monetaria expansiva (bajada de tipo de interés) que fue uno de los mecanismos más utilizados para atenuar la crisis global de 2008.

En los años de bonanza el tipo de interés se redujo. Las instituciones venezolanas apostaron por incentivar préstamos e inversión, pero reduciendo su capacidad de acción ante una futura crisis. Una vez iniciada la crisis, la política monetaria restrictiva (aumento del tipo de interés) era necesaria para proteger la devaluación del Bolívar, pero provocando más dificultades a la economía interna.

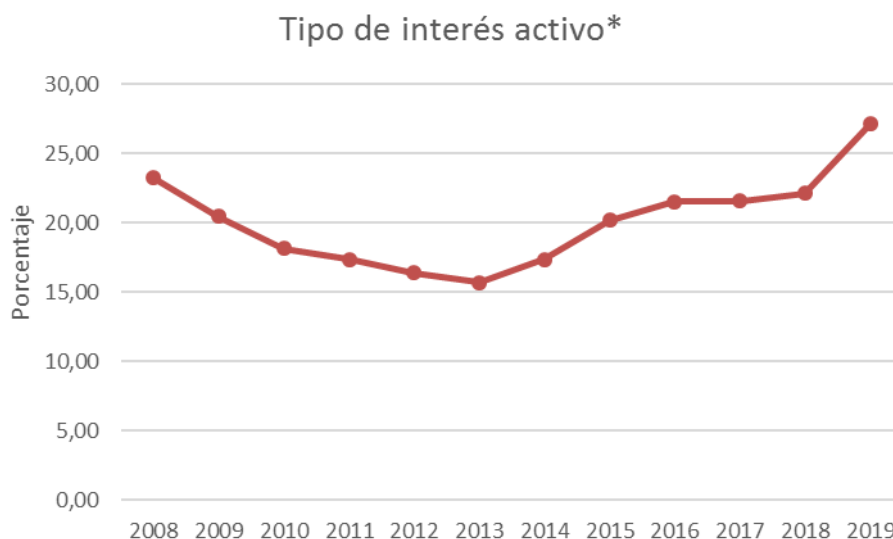


Gráfico 6. Tipo de interés activo en Venezuela. Muestra la evolución del tipo de interés en Venezuela para el periodo de 2008 a 2019. \*Corresponde al promedio ponderado de los pagarés, préstamos y descuentos. (Elaboración propia a partir de los datos del Banco Central de Venezuela (BCV)).

Por otro lado, analizaremos en otro gran instrumento de la política monetaria, la base monetaria (BM), a través del gráfico 7.

No hay datos visibles hasta 2017. Aun así, hay comportamientos distintos en esos años, pero el elevado crecimiento en 2018 y 2019 los hacen no significativos.

La BM de 2008 a 2013 no varía considerablemente, por lo que no se utilizó como instrumento de política monetaria. En el año 2014, el incremento en la base monetaria empieza a ser

importante, coincidiendo con el inicio de la crisis y del proceso inflacionista del país (lo veremos posteriormente).

Ya en 2015, la BM se duplica respecto a 2014. Su utilización como mecanismo de política monetaria expansiva choca con el aumento del tipo de interés. El intentar controlar la devaluación de la moneda y aumentar la liquidez para impulsar la economía se contrarrestan, sin obtener un resultado positivo por ningún lado.

En el año 2016, la BM se sitúa por encima del doble respecto 2015. Si observamos el gráfico, vemos que la base monetaria se empieza a hacer visible a mediados de 2017. Los datos se disparan; la BM existente es 11 veces superior a la de 2016.

Aun así, la BM de 2017 es insignificante en comparación con 2018, esta es más de 630 veces superior. La situación está descontrolada, las instituciones han decidido inundar de BM una economía que cada año destruye producción y riqueza. Además, con un tipo de interés constante el aumento de la base monetaria genera inflación interna y devaluación de la moneda.

Finalmente vemos que los preocupantes datos de 2018 se vuelven minúsculos si observamos los de 2019. Vemos que la BM es próxima a los 35 trillones de bolívares (millones de millones), mientras que en 2018 eran cercanos a los 800.000 millones. Es cierto que se incrementó el tipo de interés, hasta casi el 30% (desincentivando la inversión), pero la economía venezolana continúa inundada de bolívares que no representan la realidad de la económica local. En consecuencia, el papel moneda prácticamente carece de valor.

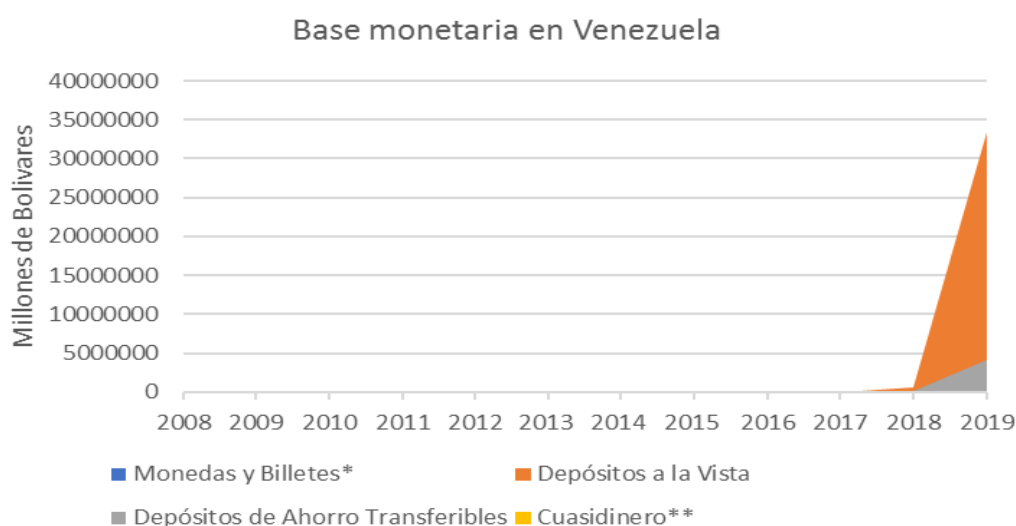


Gráfico 7. Base monetaria en Venezuela (saldo en millones de bolívares). Muestra la evolución de la base monetaria en Venezuela para el periodo de 2008 a 2019. \*Se refiere a las monedas y billetes puestos en circulación por parte del BCV menos las monedas y billetes de las instituciones financieras bancarias. \*\*Incluye depósitos de ahorro no transferibles, depósitos a plazo (incluye los bonos financieros y quirografarios) y certificados de participación (derechos y participaciones sobre títulos o valores e inversiones cedidas). (Elaboración propia a partir de los datos del BCV).

## 2. Política fiscal

Ahora estudiaremos la evolución del déficit público. Este indicador nos permite saber la diferencia entre los gastos e ingresos obtenidos por parte del Estado, uno de los principales indicadores utilizados para estudiar la política fiscal realizada en un país. A través del gráfico 8, obtenemos la evolución del déficit público como porcentaje del PIB en Venezuela.

Si tenemos en cuenta los datos históricos (disponibles por el Banco Mundial desde 1988), hay varios periodos con superávit público, años deficitarios siempre inferiores al 5% y solamente en 1994 el déficit supera el 10%.

Vemos que todo el periodo de análisis es deficitario, superando en la mayoría de los años el 10%, por lo que nos encontramos ante un cambio histórico. Observamos que incluso en los años de crecimiento económico (2011-2013) el déficit continúa aumentando. El incremento de ingresos públicos provenientes del aumento del precio del petróleo no conseguía reducir esta brecha, el gasto aumentaba.

Una vez iniciada la crisis el déficit se dispara, llega a superar el 30% en 2018 generando una situación insostenible. La caída de la producción interna hace que el déficit público tenga mayor peso respecto al PIB. Los ingresos públicos se hundieron debido a la caída de actividad y del precio del crudo. Observamos reducciones del déficit en 2015 y 2019, la caída del PIB continúa, por lo que la reducción del gasto público también ha sido muy importante.

El mantener todos estos años este déficit sin aumentar el volumen de deuda (lo veremos posteriormente), es principalmente gracias a monetizar el déficit público. El gobierno se ha decantado por utilizar el mecanismo de monetización del déficit, que suele generar tasas importantes de inflación en vez de buscar otros instrumentos para reducir este excesivo déficit.

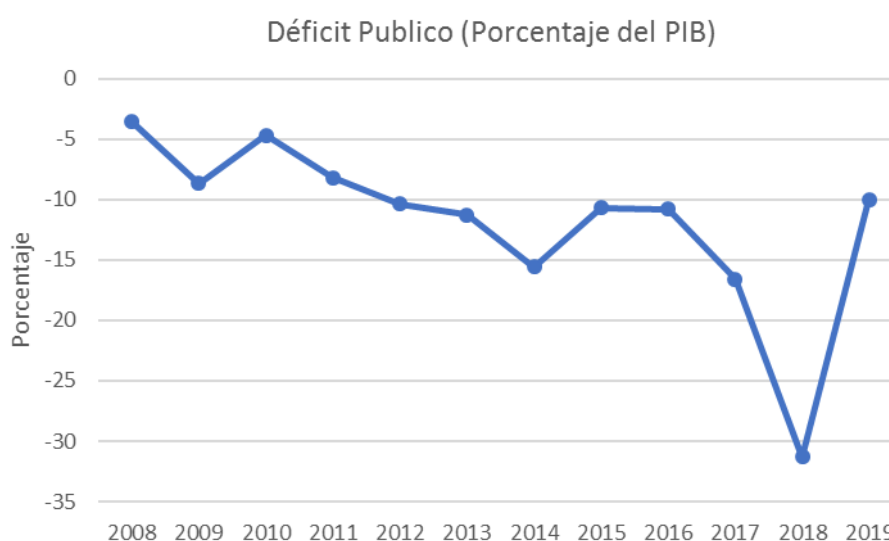


Gráfico 8. Déficit público. Muestra la evolución del déficit público como porcentaje del PIB en Venezuela para el periodo de 2008 a 2019. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del Fondo Monetario Internacional (FMI)).



### 3. Deuda externa

Nos interesa estudiar el comportamiento respecto al ámbito financiero de Venezuela ya que es uno de los pilares de la economía de un país.

Con un mercado financiero totalmente globalizado es importante conocer el distinto comportamiento de sus indicadores. Los gobiernos de turno suelen tener muy poca capacidad de maniobra ante contratos financieros establecidos en periodos anteriores y cómo estos condicionan la utilización de la política monetaria y fiscal.

La deuda externa es la suma de las deudas que tiene un país con acreedores extranjeros. Se incluye la deuda pública (del Estado) y deuda privada (de familias y empresas). Las entidades a las que se suelen deber el dinero acostumbran a ser bancos extranjeros, otros países y organismos internacionales como el FMI.

Analizar la deuda externa es de gran utilidad para entender la situación financiera respecto al exterior en la que se encuentra tanto el gobierno como las instituciones privadas de un país. El contraer este tipo de deuda puede ser beneficioso para proyectos de inversión que aporten desarrollo y creación de riqueza, pero también puede ser dinero que se desperdicie y que tarde o temprano se tenga que devolver.

En una situación de deuda externa excesiva, es posible que los acreedores empiecen a preocuparse de la devolución de los préstamos y puede provocar que la obtención de nueva financiación sea a unos intereses mayores dado el incremento del riesgo de impago. Esto se traduce a una menor capacidad del gobierno y empresas locales para la realización de su actividad económica, establecer políticas restrictivas y otras exigencias externas.

A través del gráfico 9, observamos la evolución de la deuda externa del PIB para Venezuela y para la región de América Latina y el Caribe.

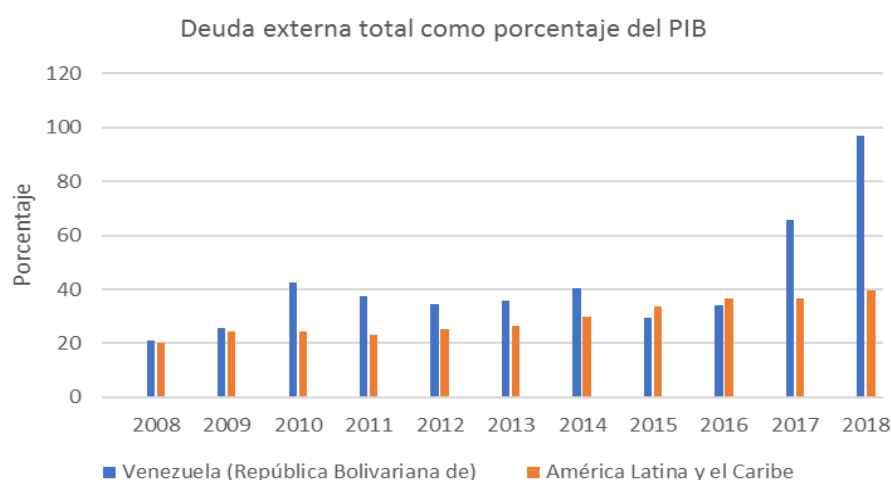


Gráfico 9. Deuda externa total como porcentaje del PIB. Muestra la evolución de la deuda externa respecto al PIB para Venezuela y para la región de América Latina y el Caribe en el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del CEPAL).

El análisis lo realizamos como porcentaje del PIB, por lo que debemos de tener en cuenta tanto el factor del volumen de deuda como el crecimiento o recesión en la economía. Los 2 factores afectarán al porcentaje total obtenido.

Observamos que la deuda externa en 2008 y 2009 se sitúa sobre el 20% del PIB tanto en Venezuela como en la media de América Latina y el Caribe. Ya para 2010 los valores se duplican para Venezuela (llegan al 40%), mientras que se mantienen sobre el 20% en su entorno. La recesión global de 2009 afectó más gravemente a Venezuela que a los países vecinos.

En el periodo de bonanza (2011-2014), la deuda no consigue reducirse y vuelve al 40%, mientras que la de la región aumenta ligeramente hasta el 30%, hay una ligera convergencia.

Con el periodo de crisis iniciado en 2015-2016 cae el porcentaje de deuda de Venezuela (se sitúa sobre el 30%). Esta reducción es debida a la devolución importante de volumen de deuda contraída en los años anteriores. Acabando, vemos un incremento considerable de la deuda externa respecto al PIB para los años 2017 y 2018. En 2018, la deuda ya representa casi el 100% del PIB, el cual sigue en caída libre, lo que implica que el país no tiene capacidad suficiente para generar riqueza y poder devolver el importe de la deuda contraído.

Por otro lado, su entorno presenta un continuo incremento debido a la caída del PIB junto a la mayor necesidad de financiación, pero llegando solo al 40% en 2018. Esto refleja una divergencia importante de Venezuela respecto a la media de América Latina y el Caribe.

Además, nos interesa conocer el valor nominal de la deuda externa porque nos permite tener otro punto de vista en su análisis. Observamos las cantidades monetarias que se deben, independientemente del PIB.

En el gráfico 10, podemos observar la descomposición de la deuda externa total en deuda externa pública y privada.

Observamos un incremento considerable tanto de la deuda pública como de la privada en los años de 2008 a 2014. La pública presentó un aumento más considerable de 2008 a 2011, años de recesión global, mientras que la privada se incrementó considerablemente en el periodo de bonanza interna desde 2011 a 2014.

Por otro lado, una vez iniciada la crisis (desde 2014), vemos que el periodo se ha caracterizado por la devolución de deuda privada contraída anteriormente. Esta situación hace que la salida de la crisis económica se dificulte aún más, ya que los recursos que se podrían haber utilizado para consumo o proyectos de inversión se han tenido que destinar a pagar la deuda.

La deuda pública no se ha podido reducir, y ante la destrucción de la riqueza nacional, el valor nominal de esta deuda se hace mucho más complicado de asumir. Esto nos indica que el principal problema actual de deuda venezolana es el existente por parte de las instituciones

públicas, que se encuentran sobre endeudas y esto hace que no puedan utilizar los mecanismos de una política fiscal expansiva.

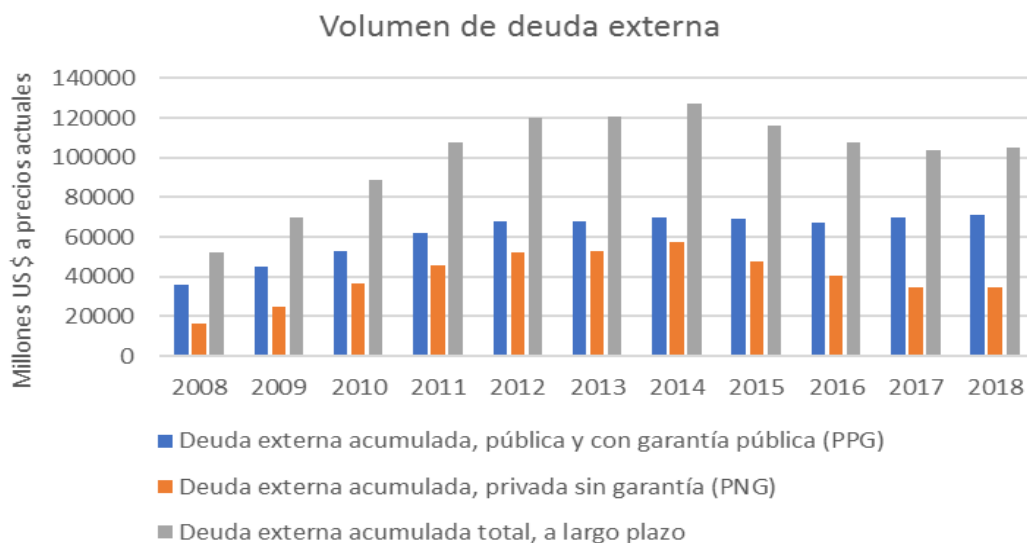


Gráfico 10. Volumen de deuda externa. Muestra la evolución del volumen de deuda externa en Venezuela para el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del BM).

En resumen, podemos decir que la situación financiera en Venezuela respecto al exterior está en un punto crítico y el riesgo de *default* (impago de deuda) es elevado. La imagen crediticia está destruida y la necesidad de volver a crear riqueza es fundamental para poder devolver intereses de deuda anteriores y que los agentes externos empiecen a recuperar la confianza en el país.

### **III. OBJETIVOS ECONÓMICOS**

Las políticas económicas realizadas por las instituciones gubernamentales provocan distintos efectos, los cuales se ven reflejados como objetivos económicos. Estos objetivos nos indican los datos de la situación económica del país de manera amplia y profunda. También nos sirve para entender el entorno económico en el que se vive.

#### **1. Inflación**

La inflación es el aumento de los precios de bienes y servicios en un país para un periodo determinado de tiempo. Estudiamos la inflación porque es un indicador que nos demuestra que si la tasa de inflación es elevada y los salarios permanecen constantes, el valor del dinero se reduce. Esto nos explica que el precio de los productos de consumo básico aumente, por lo que la población ha de hacer modificaciones en sus compras, adquiriendo bienes de peor calidad o eliminando los más costosos.

Observamos los datos obtenidos de la región de América Latina y el Caribe para situarnos en el entorno geográfico. En el gráfico 11 vemos la evolución de la tasa de crecimiento anual del índice de precios al consumidor (IPC), uno de los principales indicadores de la inflación. En

este caso no se tienen en cuenta los datos de Venezuela debido a que presenta datos atípicos, alterando considerablemente los resultados.

En esta zona ya hay antecedentes históricos que muestran una elevada inflación durante un periodo de tiempo largo, tal y como observamos en estos mismos datos, para las décadas de los 70, 80 y 90, especialmente a finales de los 80, donde los valores rondaban el 1400%.

Si nos situamos en el contexto actual, observamos que los valores se sitúan alrededor del 5% hasta 2013. Después, una vez iniciado el periodo de crisis, vemos que la inflación se eleva sobre los valores del 7%.

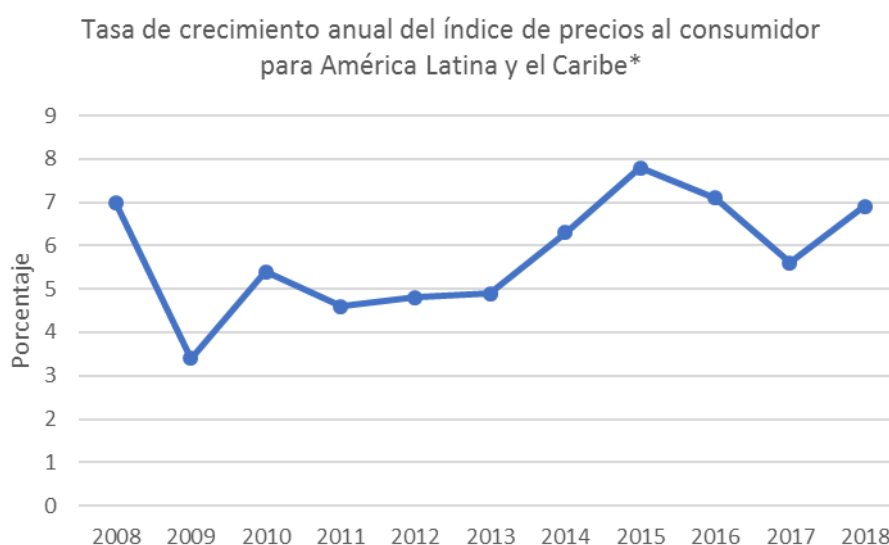


Gráfico 11. Tasa de crecimiento anual del índice de precios al consumidor. Se muestra la evolución de la tasa de crecimiento anual del índice de precios al consumidor para la región de América Latina y el Caribe. \*El cálculo del indicador regional América Latina y el Caribe, excluye a República Bolivariana de Venezuela. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CEPAL).

### *1.1. Evolución de la inflación en Venezuela*

Uno de los factores principales que generan inflación es el desajuste entre producción y cantidad de dinero en la economía, lo que suele generar un incremento de precios en los productos. Esto se debe a que el banco central de una región aumenta la base monetaria emitiendo más dinero que el incremento de la producción en el mismo periodo.

Esta situación puede alterar las expectativas de la población. La gente gasta su dinero lo antes posible para adelantarse al incremento de precios y evitar así una pérdida de valor de su dinero. Se suele generar un ciclo vicioso que aumenta considerablemente la inflación y hunde el valor de la moneda local. En el caso de Venezuela, podemos observar diferentes etapas comentadas a continuación.

En el gráfico 12 observamos entre 2008 y 2012 unos datos de inflación que se sitúan en la horquilla del 20-30% y que si los comparamos con los de la región (5%), reflejan desequilibrios internos considerables.

Más adelante, en 2013, se ve una inflación del 56% y del 68% en 2014, que son reflejo del inicio de la crisis. En los años siguientes, vemos que ésta aumenta con valores del 180% en 2015 y de 274% en 2016, que hacen ver que el país se encuentra en un claro proceso inflacionista. Aun así, en 2017 se dispara aún más con datos del 860%, un camino claro a la hiperinflación (si consideramos que se da a partir de una inflación del 1.000%). El incremento de la inflación estos años ha sido proporcional al incremento de la base monetaria del país, con un tipo de interés constante y con la caída de la producción explicando el incremento de los precios.

Como no ha sido posible revertir esa tendencia, vemos unos datos del 130.060% en 2018, que es un reflejo de que el país está sufriendo hiperinflación. Hasta este año tenemos datos oficiales ofrecidos por el gobierno, además de unos valores estimados por el FMI para 2019 que indican una inflación del 200.000% haciendo hincapié en que el país continuó con hiperinflación. El incremento del tipo de interés se ha visto contrarrestado con mucha más base monetaria, generando el aumento precios actual.

El país se encuentra inundado de bolívares y con una inflación descontrolada. La población utiliza los billetes con otros fines ajenos a su función real (valor de cambio o depósito de valor) para poder darle un valor real a los billetes y monedas del país. Aun así, utilizar el papel moneda para comprar bienes es necesario y requiere el uso de enormes cantidades de éste, lo que hace que su utilidad sea aún menor.



Gráfico 12. Tasa de inflación de precios al consumidor. Se muestra la evolución de la ratio de inflación de precios al consumidor del año 2008 hasta 2019 para Venezuela. \*Dato no oficial, valor estimado por el FMI. (Elaboración propia a partir de los datos del FMI).

## 2. Sector exterior: Balanza de pagos

El sector exterior es fundamental para entender el funcionamiento de la economía de un país. Vivimos en un mundo cada vez más globalizado y donde hay cada vez una mayor dependencia de otros países. Esto nos lleva a que este sector haya ido obteniendo mayor importancia con los años.

La balanza de pagos es un flujo o documento contable que refleja la relación de un país respecto al resto del mundo. Está representada principalmente por la balanza por cuenta corriente (CC) y por la balanza por cuenta financiera (CF). Además, se incluye la balanza por cuenta de capital, pero su peso es reducido. También se consideran las reservas, errores y omisiones en su cálculo.

### 2.1. *Balanza por cuenta corriente*

La balanza por CC lo podemos descomponer en:

- Balanza comercial: Saldo entre exportaciones e importaciones de bienes.
- Balanza de rentas obtenidas en el exterior: Dividendos de buenas inversiones realizadas.
- Balanza de transferencias: Saldo de las transferencias corrientes de una región hacia el exterior debido a subvenciones, ayudas u otras razones.

Si analizamos el gráfico 13, en el que se encuentran los componentes de la balanza por CC, podemos extraer algunas conclusiones.

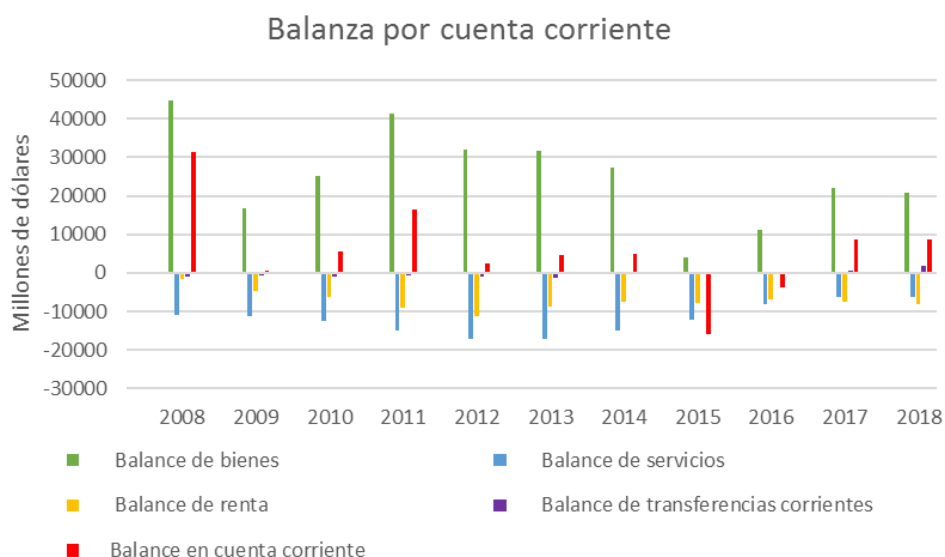


Gráfico 13. Descomposición de la balanza por cuenta corriente para Venezuela. Se muestra la evolución de sus componentes en el periodo de 2008 a 2018 (Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CEPAL).

Primero vemos la separación de la balanza comercial en balanza de bienes y balanza de servicios.

Observamos que la balanza de bienes ha tenido unos valores positivos considerables de 2008 a 2014, lo que implica que las exportaciones de bienes han sido bastante más elevadas que las

importaciones. Esto es debido al buen comportamiento de las exportaciones de petróleo en este periodo.

En 2015 y 2016 vemos unos valores muy reducidos, provocados por la reducción del precio del petróleo y la reducción de ventas de éste. En 2017 y 2018 se recupera un poco, pero es causado principalmente por la reducción de las importaciones de bienes.

A través del gráfico 14, donde tenemos representado el volumen del comercio exterior, encontramos una explicación más a fondo de lo sucedido en la balanza de bienes.

Observamos una caída drástica del volumen de las importaciones, desde máximos de 2012 (140) hasta mínimos (20), una reducción del 85% de las importaciones. Esto refleja que la población sufre escasez de bienes básicos que se importan del exterior.

Por otra parte, el volumen de exportaciones ha caído un 50%, provocado principalmente por la reducción de producción petrolera. Teniendo en cuenta que las exportaciones han perdido mucho valor por la caída del precio del petróleo, la caída de las importaciones ha de ser muy superior a la de las exportaciones para que la recuperación del saldo de la balanza de bienes corresponda al visto anteriormente.

Esta situación indica una clara destrucción de la producción y riqueza nacional en el periodo. Dado que la demanda interna está hundida por la crisis y ahora la venta al exterior también, la situación de la solvencia del Estado y de las empresas privadas es muy delicada.

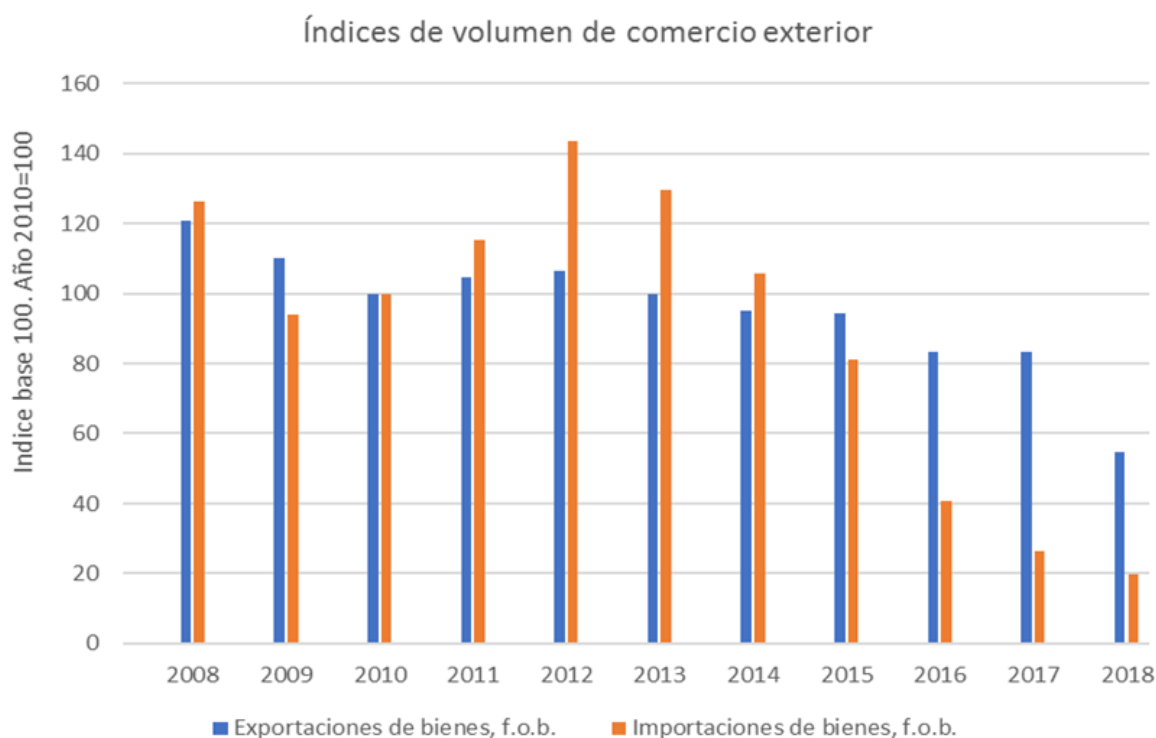


Gráfico 14. Índice de volumen de comercio exterior. Muestra la evolución del volumen de las exportaciones e importaciones de bienes en el periodo 2008 a 2018 (elaboración propia a partir de los datos extraídos de CEPAL).

Para entender la volatilidad del comportamiento de las importaciones respecto a las exportaciones, en el gráfico 15 observaremos la relación de precios de intercambio y poder de compra de las exportaciones.

Vemos que la relación de precios de intercambio de servicios refleja un comportamiento constante, por lo que los servicios exportados e importados han mantenido un valor equivalente en el periodo. Extraemos la misma valoración para el poder de compra de las exportaciones de servicios, ya que no provoca un cambio considerable si se incluye o no con los bienes.

Por otra parte, vemos que el resto de los indicadores se sitúan sobre 100, de 2011 a 2013, años de mayor crecimiento económico. Se puede importar un 30% más vendiendo lo mismo. El aumento del precio del petróleo hace que las exportaciones sean más valiosas y las importaciones relativamente más baratas.

En el periodo de crisis (desde 2014) observamos un descenso considerable de los indicadores. En 2018 el precio de las exportaciones solo representaba el 60% del valor de las importaciones, haciendo que sean mucho más costosas para el conjunto nacional, pese a que no lo sean a nivel internacional. Además, el poder de compra de las exportaciones se sitúa en torno al 40% respecto a 2010. Esto refleja que más de la mitad de lo que se podía importar entonces ya no era posible. El hundimiento del precio de las materias primas es el principal motivo de estas caídas.

En resumen, podemos contemplar que las importaciones que puede realizar el país son totalmente dependientes al valor del mercado de las exportaciones de petróleo que se realizan. En un momento en el que el precio del petróleo cae considerablemente, nos encontramos ante una compleja situación. Las exportaciones pierden mucho valor respecto a las importaciones a realizar y, por lo tanto, se observan dificultades para importar.

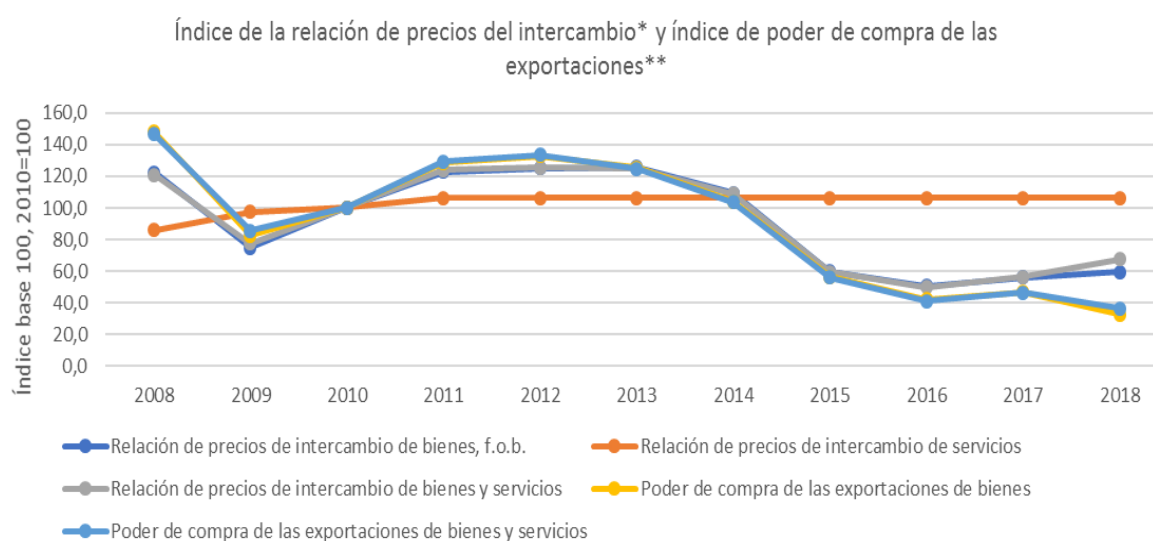


Gráfico 15. Índice de la relación de precios del intercambio y poder de compra de las exportaciones. Muestra la evolución por separado de los índices para el periodo de 2008 a 2018. \*Refleja la proporción de precios de las exportaciones respecto los precios de las importaciones. \*\*Muestra la cantidad de importaciones que podríamos comprar con el valor de las exportaciones realizadas. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CEPAL).



Si continuamos con el análisis del gráfico 13 (balanza por cuenta corriente), vemos que la balanza de servicios presenta valores negativos en todo el periodo, indicando que las importaciones de servicios son superiores a las exportaciones. Es un componente que hace reducir la balanza por cuenta corriente.

Existe un déficit permanente en la balanza de servicios, esto explica que activos como el turismo o la contratación de servicios tecnológicos presentan más gasto a nivel nacional hacia el extranjero que del extranjero hacia el país.

Si analizamos el periodo de 2008 a 2012, observamos unos valores negativos en aumento. Esto se puede explicar por un aumento del turismo nacional hacia el extranjero y la contratación de otros servicios, como los tecnológicos. Dado el buen comportamiento de la balanza de bienes, no se generaban grandes desequilibrios. A partir de 2013 vemos un descenso del déficit provocado principalmente por la reducción de contratación de servicios a nivel nacional dada la situación de crisis interna.

Si hacemos las sumas de estas dos balanzas, obtenemos que en 2015 la balanza de bienes y servicios presentó déficit. Como es el único componente que añade valor a la balanza por cuenta corriente, asumimos que este año fue muy negativo. El resto de los años se comporta de manera positiva, pero hemos de tener en cuenta el resto de los componentes.

Posteriormente, observamos que la balanza de rentas refleja también un déficit permanente. Esto es debido a que las inversiones venezolanas fuera del país presentan pérdidas y se reflejan de manera negativa en los balances de las empresas del país. Este componente hace reducir la balanza por cuenta corriente de forma significativa.

Más adelante, vemos que el balance de transferencias corrientes no es significativo para el análisis del conjunto. Aun así, observamos que ha sido negativo en los años de 2008 a 2015, con cierta bonanza económica. El flujo neto refleja que el país ha realizado más transferencias a otras naciones de las que ha recibido.

También vemos que en el periodo de crisis (2016-2018) se han recibido cantidades positivas de transferencias de otros países. En este caso, el apoyo para financiar proyectos de desarrollo es mucho más necesario ya que desde el gobierno los recursos son mucho más limitados.

Como indicador de la evolución de estas transferencias, el gráfico 16 nos muestra las ayudas obtenidas por el Comité de Ayuda al Desarrollo (CAD) en el periodo de 2008 a 2018.

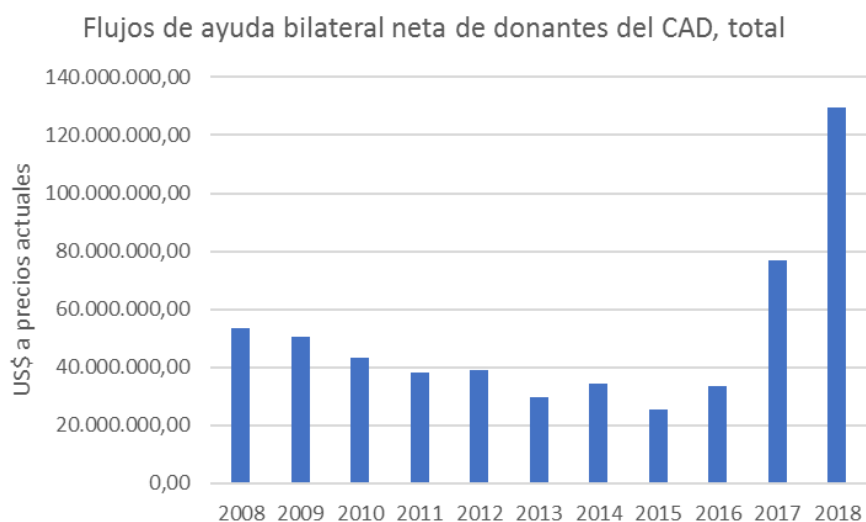


Gráfico 16. Flujos de ayuda bilateral neta de donantes del CAD. Se muestra la evolución de los flujos de ayuda que ha recibido Venezuela en el periodo 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del BM).

El CAD es un subgrupo perteneciente a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), formada por 29 países (la mayoría de los países europeos, Estados Unidos, Canadá, Japón, Corea del Sur y Nueva Zelanda) miembros de la OCDE. El comité busca aumentar las ayudas de financiación a los países en desarrollo y mejorar los resultados de la cooperación al desarrollo. Se trabaja los aspectos políticos, metódicos y técnicos de los proyectos de desarrollo. Además, se han de cumplir unas directrices y realizar un seguimiento de las estrategias para que los programas de cooperación al desarrollo se lleven a cabo de forma adecuada.

Por un lado, observamos (gráfico 16) un descenso en los flujos de ayuda recibidos desde 2008 a 2015. En 2008 las cantidades se encontraban por encima de los 50 millones de dólares y en 2015 se recibía menos de 25 millones de dólares. Es un buen indicador para observar que la balanza de transferencias en este periodo ha presentado muchos años en negativo.

Por otra parte, vemos un incremento muy considerable en los años 2017 y 2018. Observamos flujos cercanos a los 80 millones de dólares en 2017, valor muy parecido a las cantidades de 2008. Aun así, en 2018 los flujos netos eran por valor de 150 millones de dólares, cantidades muy por encima de la media de los años anteriores.

Estas ayudas se han convertidos en esenciales, ya que con la crisis interna y los problemas de financiación gubernamentales, ciertos proyectos de desarrollo no se podrían llevar a cabo si se financiasen con recursos internos. Son un buen reflejo del comportamiento positivo de la balanza de transferencias corrientes en 2017 y aún más en 2018.

En resumen, vemos una balanza por cuenta corriente próxima a valores negativos en 2009, pero principalmente se observa que es negativa en 2015 y 2016. En este caso, si no se compensa por las otras balanzas, la balanza de pagos tiene serios problemas.

## 2.2. *Balanza por cuenta financiera*

La contraprestación de la balanza por CC, es la balanza financiera, la cual analizamos en el gráfico 17.

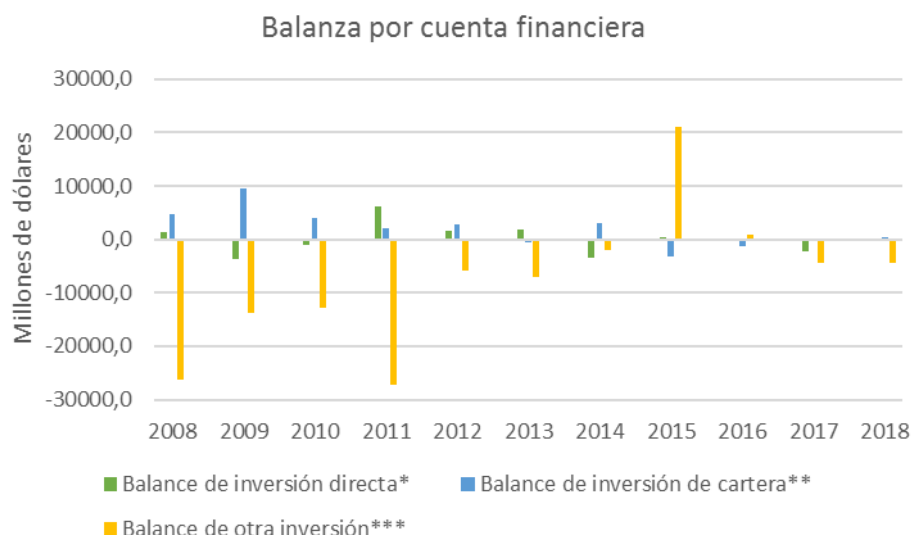


Gráfico 17. Descomposición de la balanza por cuenta financiera para Venezuela. Se muestra la evolución de sus componentes en el periodo de 2008 a 2018. \*Inversión directa en la economía declarante y la inversión directa en el extranjero. \*\*Activos y pasivos de inversión de cartera. Está compuesta por acciones, participaciones, bonos, obligaciones y otros instrumentos del mercado monetario. \*\*\*Activos y pasivos de otra inversión. Reflejan lo que no se contabiliza anteriormente. Se compone principalmente de operaciones de préstamo y depósitos. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos de CEPAL).

Observamos que el Balance de inversión directa se ha comportado de manera procíclica. Al ser la primera línea en inversión, líquida y con menor peso financiero, suele ser la más expuesta a las expectativas económicas a corto plazo. Podemos destacar una fuerte caída en 2009 (crisis global) y 2014 (crisis de las materias primas) y un importante aumento en 2011 (auge de demanda petrolera).

Si analizamos el balance de inversión de cartera observamos que aumentaron considerablemente en 2009, en plena crisis del sector financiero. Ante la bajada de tipos de interés en Estados Unidos y Europa, los inversores del mercado monetario apostaron por países emergentes (mayor riesgo), pero que les ofrecieran rentabilidades positivas. En el periodo de 2011 a 2014, se mantuvo positivo casi todos los años, las buenas expectativas internas eran llamativas para los inversores. Ya desde 2015 vemos una caída y una nula inversión en los años siguientes, la crisis interna y las malas expectativas no aportaban seguridad.

Finalmente vemos que el balance de otra inversión es el más relevante de los componentes. Es deficitario de 2008 a 2014, el resto de los capitales están saliendo del país. El dinero obtenido del mercado monetario por la crisis de 2008 y las inversiones de China e India desde 2011 por su incremento en la demanda de petróleo, se utilizaron para operaciones de financiación (préstamos) y depósitos en el extranjero y no para proyectos de inversión interno.

En 2015 (crisis de materias primas) observamos un considerable superávit. Ya no se obtenía dinero como antes y se procedió a importantes devoluciones de deuda contraída anteriormente, por lo que era necesario obtener capital del exterior. Pasan los años y con la aceleración de la crisis, vemos que en 2017 y 2018 vuelven a salir capitales. Los intereses que exigen los prestatarios son excesivos por el riesgo de impago existente, por lo que no hay financiación. Además, el capital interno prefiere acudir a mercados exteriores.

En resumen, observamos que la balanza por cuenta financiera es deficitaria en todo el periodo, exceptuando el año 2015. Esto deja a la balanza por CF en una posición muy delicada dentro de la balanza de pagos.

### 2.3. Evolución de la balanza de pagos

Realizado ya el balance por separado de los principales componentes de la balanza de pago, hacemos un análisis general de su situación a través del gráfico 18.

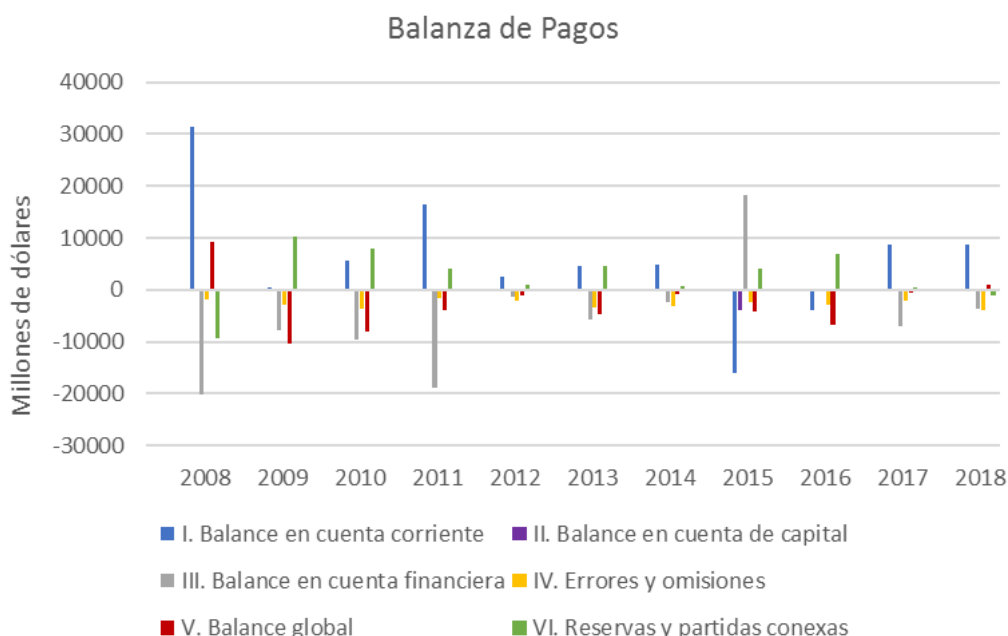


Gráfico 18: Descomposición de la balanza de pagos para Venezuela. Se muestra la evolución de sus componentes en el periodo de 2008 a 2018 (elaboración propia a partir de los datos extraídos de CEPAL).

Si vemos el balance global, tenemos valores negativos de 2009 a 2017, por lo que durante este periodo el país se ha encontrado con un serio problema en la balanza de pagos y eso se traslada a la economía local.

En 2009 y 2010 vemos un déficit de la balanza de pagos considerable debido principalmente a la crisis internacional. Esta situación generada de forma externa y global, y no por desequilibrios internos del país, permitía que la salida no fuese tan compleja ya que, posteriormente, observamos una reducción progresiva en el déficit hasta 2012.

Más adelante nos encontrábamos en época de bonanza y el déficit en la balanza de pagos continuaba, por lo que una vez iniciada la crisis (desde 2013) la situación fue a peor. El déficit

en la balanza de pagos que se solventaba vía depreciación de la moneda local (dado que ningún agente exterior la aceptaba en esa condición de mercado), ya no se sustenta. Este nuevo déficit se tenía que compensar además de con más depreciación, vía reducción de las importaciones de productos básicos, lo que llevó a la escasez.

Observamos que en 2018 ya tenemos un valor positivo en la balanza de pagos, no visto desde 2008, pero es debido principalmente a la reducción de importaciones. Es un punto de referencia a seguir para solventar el claro problema de la balanza de pagos en los años anteriores.

Además, tenemos datos de las reservas y partidas convexas. Las reservas hacen referencia a las reservas del país en moneda extranjera fuerte, como el dólar u otros activos de valor, como el oro. Estas son muy importantes para realizar las importaciones y evitar problemas a corto plazo.

A través del gráfico 19, observamos las reservas financieras en Venezuela.

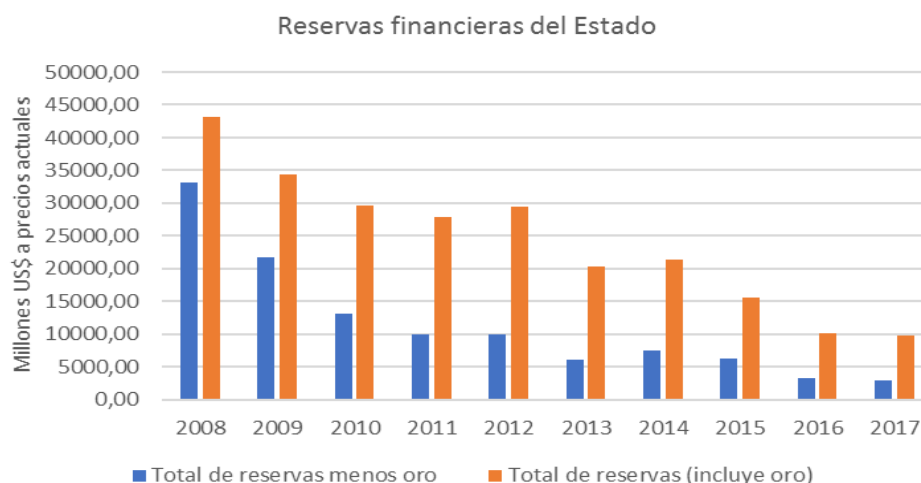


Gráfico 19. Reservas financieras del Estado. Muestra la evolución de las reservas, con y sin oro, para Venezuela en el periodo de 2008 a 2017. (Elaboración propia a partir de los datos del BM).

Vemos una caída drástica de las reservas en el periodo de estudio. Primero descendieron las reservas monetarias de monedas fuertes extranjeras (dólar, euro...) y finalmente, al no tener otros recursos, el oro (importante activo de refugio).

La caída de reservas en un periodo prolongado de tiempo muestra problemas estructurales en la obtención de moneda fuerte para las compras en el extranjero. El no tener reservas actualmente, indica que existen problemas para realizar las importaciones a corto plazo.

Finalizando con la balanza de pagos, dado que es un documento contable, las partidas convexas hacen que se equilibre el balance global de la balanza de pagos.

Si hacemos un análisis final de la balanza de pagos vemos que, en casi todo el periodo de estudio, Venezuela ha presentado un déficit permanente en esta balanza que acaba implicando una crisis en la balanza de pagos. Esto se traslada a la economía interna, acentuando la crisis económica. En este caso, conduce a una continua depreciación de la moneda local y acaba generando problemas para importar, generando escasez.

### 3. Desempleo

El desempleo nos permite conocer como la evolución de la actividad económica se traslada a la capacidad que tiene el mercado laboral de absorber a la población capacitada para trabajar.

Inicialmente, a partir del gráfico 20, observamos un pequeño incremento del desempleo de 2008 a 2010, del 7,4% al 8,4%, provocado por la crisis global de 2008. Posteriormente un descenso lento pero progresivo hasta el 6,7% en 2014.

Se debe añadir que, con la crisis ya iniciada, observamos un aumento del desempleo de hasta el 7,4% a partir de 2015 y que aumenta considerablemente a lo largo de los años. Sabemos que, a partir de 2016, la economía sufrió unas pérdidas del PIB elevadas, por lo que son datos que se adecuan a la situación. En 2016, el porcentaje de desempleo alcanzó el 20,9% y pese a que la curva tiene una pendiente menos ascendente, no quita que los datos de 2017, con un 27,9%, y 2018, con un 35%, sean alarmantes.

Utilizando los datos obtenidos desde instituciones oficiales de Venezuela, se generan discrepancias en los últimos años. Nos indican un desempleo de un 7,3% para el año 2016, además de no ofrecer datos oficiales fiables para los años 2017 ni 2018, por lo que instituciones como el FMI dan por válidos sus propios datos estimados.

En comparación con los datos para el conjunto de América Latina y el Caribe, observamos algunas diferencias. En primer lugar, vemos que el descenso del desempleo después de la recesión global de 2009 fue más lento en Venezuela que la media de su entorno pero, aun así, los datos en el periodo de 2008 a 2015 no muestran grandes diferencias.

Posteriormente, a partir de 2015, con la crisis de la región iniciada, vemos que hay un repunte en el desempleo para América Latina y el Caribe, pero se estabiliza sobre el 9%, mientras que en este caso se genera una divergencia dado el considerable incremento del desempleo en Venezuela.

En resumen, podemos decir que el aumento del desempleo en Venezuela es principalmente cíclico debido a la drástica caída de la actividad económica del país en los últimos años. Posteriormente veremos que la emigración ha aumentado. Eso podría reducir las tasas de desempleo, pero en la mayoría de los movimientos migratorios, es la población más formada la que suele emigrar. Consecuentemente se queda un puesto de trabajo sin cubrir, aumentando el desempleo estructural.

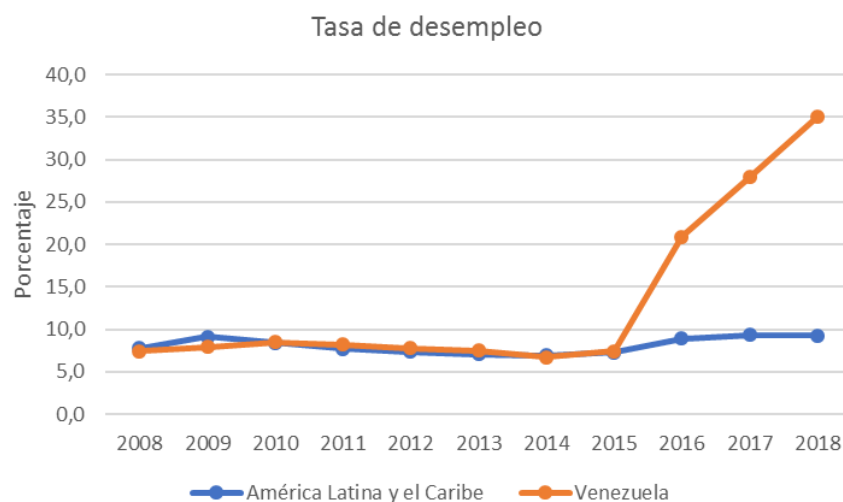


Gráfico 20. Tasa de desempleo. Se muestra la evolución de la tasa de desempleo para Venezuela y la región de América Latina y el Caribe en el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del FMI y del CEPAL).

#### **IV. OBJETIVOS SOCIALES**

Una vez analizada la evolución de la estructura económica del periodo, nos interesa ver cómo ha afectado directamente a la población. Querremos observar aspectos de carácter más social, como la pobreza, la mortalidad, las migraciones, etc.

##### **1. Pobreza y mortalidad**

Hemos observado distintas fases del ciclo económico y hemos visto una crisis económica importante en el periodo final del análisis. La destrucción de la riqueza nacional se traslada a un aumento de la pobreza en términos generales. Ahora bien, lo que queremos es analizar el comportamiento de algunos indicadores que nos pueden servir para ver los efectos de la crisis en la pobreza poblacional.

Nos interesa estudiar algunos datos sobre mortalidad ya que suelen ser buenos indicadores de los problemas que está viviendo la población en su día a día. En el gráfico 21, observamos algunas tasas de mortalidad infantil, donde podemos ver un incremento de las tasas de mortalidad de los menores de 5 años, bebés (menores de 12 meses) y neonatal (recién nacidos) en 2014, año de estallido de la crisis.

La tasa de mortalidad neonatal ha pasado de 10 a 15 casos por cada 1000 y además se ha perpetuado durante los siguientes años, ya que la crisis no ha cesado.

Las tasas de mortalidad de bebés y de menores de 5 años presenta un incremento continuo de 2014 a 2016 y posteriormente se mantiene. Hay incremento de 8 casos por cada 1000 niños en los menores de 5 años (de 17 a 25) y de 7 en los bebés (de 15 a 22). El incremento de estas tasas suelen ser un indicador de pobreza alimentaria, desnutrición y hambruna, ya que suelen ser factores decisivos en la muerte infantil. La crisis económica, social y política nos deja un incremento en la mortalidad de infantes en Venezuela.

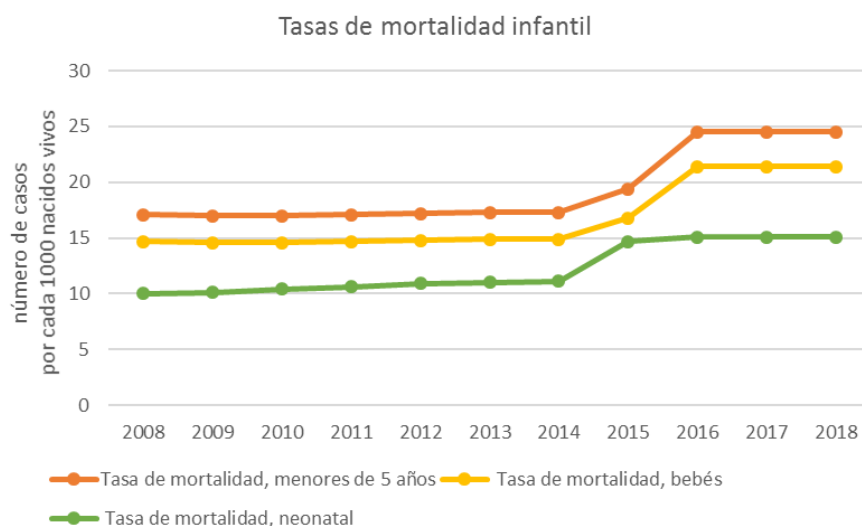


Gráfico 21. Tasas de mortalidad infantil. Muestra la evolución de las tasas de mortalidad por cada 1000 nacidos vivos para menores de 5 años, bebés y neonatos en Venezuela en el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del BM).

Para la edad adulta podemos encontrar otros indicadores que muestren también los resultados de esta crisis como, por ejemplo, casos de tuberculosis, mostrados en el gráfico 22.

Observamos una incidencia de casos de tuberculosis inferior a los 30 casos por cada 100.000 habitantes de los años 2008 a 2014. Una vez iniciado el periodo de crisis, vemos que los casos aumentan considerablemente.

En 2015 igualan la barrera de los 30 casos (por cada 100.000 habitantes) no vistos en todo el periodo. Ya en 2017 se superan los 45 casos, por lo que podemos ver la considerable evolución del número de casos. Finalmente roza los 50 en 2018 y dobla casi los casos existentes en 2014.

La tuberculosis es considerada la enfermedad de la pobreza y se encuentra muy presente en países en vías de desarrollo. Esto es debido a que uno de los factores más importantes para la aparición de esta enfermedad es la malnutrición, la cual produce una debilitación del sistema inmunitario. A esto hay que sumarle el déficit sanitario y la escasez de tratamiento. Finalmente, hay que añadirle la falta de recursos económicos para poder conseguir el tratamiento. Por lo tanto, el aumento de esta enfermedad nos indica que hay un porcentaje muy elevado de población venezolana pobre.



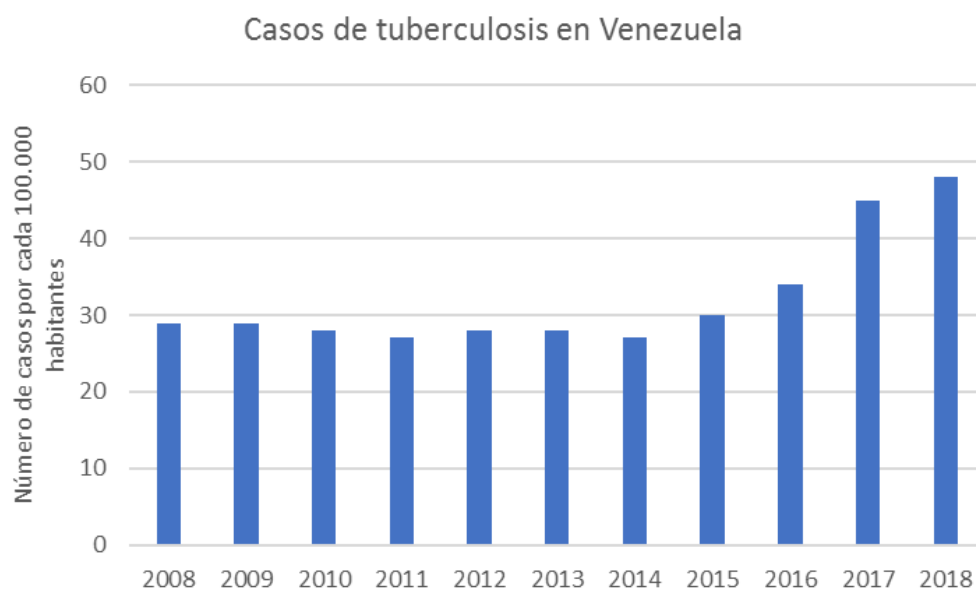


Gráfico 22. Casos de tuberculosis en Venezuela. Muestra la evolución de casos de tuberculosis por cada 100.000 habitantes en Venezuela durante el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del BM).

## 2. Evolución del gasto público en sanidad

La escasez de alimentos y la hambruna son decisivos en la evolución de la salud de la población, pero una vez la enfermedad aparece, es importante ver la capacidad del sistema sanitario para hacerle frente. En consecuencia, otro factor importante a analizar es el comportamiento del sector sanitario en el periodo.

A través del gráfico 23 podemos ver la evolución de algunos porcentajes del gasto público sanitario. Si analizamos el gasto público en sanidad como porcentaje del gasto público total y como el porcentaje sobre el PIB observamos distintas fases (se realiza el análisis conjunto, dado que es el peso sanitario dentro del gasto público total el que después determina el peso respecto al PIB).

Se observa una primera fase estable de 2008 a 2011 ya que, pese a la crisis internacional, no se redujo la importancia del sector sanitario.

En el periodo de 2011 a 2014, de crecimiento económico, vemos una caída del peso del sector sanitario respecto al total del gasto público (del 7,5% al 5%) y esto se traslada también a una reducción del peso en el PIB. Las preferencias institucionales esta vez se decantaron por otros sectores.

Llega la crisis el año 2014, y el gasto público en sanidad continúa en caída libre. En periodos de crisis en los que es necesario el recorte del gasto público, una opción que suelen utilizar los gobiernos es recortar en sanidad, ya que suele tener un peso importante en una situación estable (sobre todo en los estados que apuestan por un fuerte estado de bienestar).

En términos generales, vemos una caída del gasto público sanitario como porcentaje del gasto público total, pasando de un 7,55% en 2008 a un 1,37% en 2017, y respecto al PIB, de un 2,55%

a un 0,19%. Podemos decir que el sector sanitario público prácticamente ha desaparecido en Venezuela.

En adición, si estudiamos la evolución del gasto público sanitario como porcentaje del gasto total en sanidad observamos que. En el periodo de 2008 a 2015, pese a presentar cierta volatilidad, el valor medio del gasto público sanitario ronda el 40% del total. El auge y caída del gasto sanitario público suele ir a la par que el privado en estos años.

En los siguientes años, de 2015 a 2017, observamos una brutal caída en el porcentaje del gasto público en sanidad, donde pasa de casi un 40% en 2015 a un 15% en 2017 (25 puntos porcentuales en 2 años). Esto es otro claro indicador del descalabro del gasto público sanitario. En un momento de crisis, el gasto privado en sanidad también se reduce, pero al ser un sector esencial, la población dedica todos los recursos a su disposición en el caso de requerirlo. En consecuencia, el actual sistema sanitario en Venezuela se sustenta prácticamente por el sector privado (con el 85% del peso total).

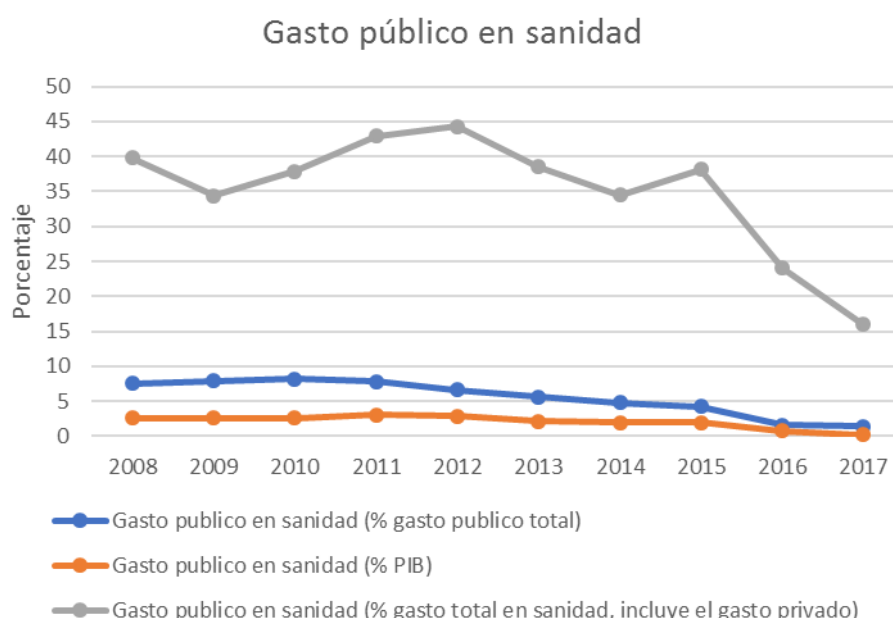


Gráfico 23. Gasto público en sanidad. Muestra la evolución del porcentaje del gasto público en sanidad como porcentaje del gasto público total, del PIB y del gasto total en sanidad en Venezuela para el periodo de 2008 a 2017. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del BM).

### 3. Migraciones

Un factor importante de análisis ante una situación de crisis económica es cómo evoluciona la población de un país. Hay distintos factores y teorías que explican los movimientos migratorios de una región a otra. Uno de los factores comunes suele ser que la población migra para mejorar su calidad y nivel de vida, por lo tanto, ante una situación de crisis económica, social y política, la propensión a migrar suele aumentar. En el gráfico 24 vemos el crecimiento porcentual anual de la población en Venezuela.

Vemos que hasta 2013 el crecimiento poblacional ronda el 1,5% anual, año en el que empieza la caída. Teniendo en cuenta que la población no varía drásticamente, salvo en casos de elevada natalidad o fuerte mortalidad, que suelen afectar a medio plazo, los movimientos migratorios suelen ser un factor relevante a corto plazo.

Ya para 2015 el crecimiento poblacional es nulo. Es cierto que datos como los de asesinatos o mortalidad (vistos anteriormente) afectan negativamente a estos valores, pero la fuerte caída suele ser indicadora de que la población emigrante del país ha aumentado considerablemente.

De 2016 a 2018 el crecimiento poblacional es negativo. En 2018 se sitúa sobre el -1,8%. Por tanto, la población total en Venezuela está descendiendo. Estos datos muestran que la balanza migratoria sigue siendo muy negativa y que el número de población que está saliendo del país sigue en aumento.

En resumen, consideramos que la población con recursos para emigrar ya lo ha hecho. La población más empobrecida suele tardar más tiempo en irse del país, ya que no dispone de recursos suficientes para emigrar. La población mayor y la menor cualificada tiene unos costes migratorios superiores a los beneficios y son menos propensos a marcharse. También hay parte de la población que se está beneficiando del sistema actual y que le es más rentable permanecer en el país, además de factores culturales, de pertenecía, etc.

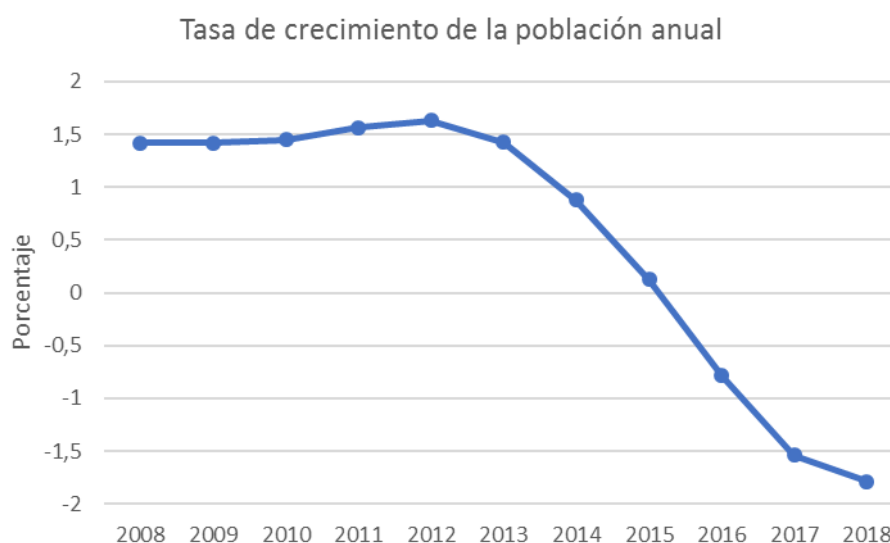


Gráfico 24. Tasa de crecimiento de la población anual. Muestra la evolución del crecimiento porcentual de la población en Venezuela para el periodo de 2008 a 2018. (Elaboración propia a partir de los datos extraídos del BM).

## **DISCUSIÓN, RESUMEN Y CONCLUSIONES**

Una vez expuestos todos los datos y haber extraído los resultados correspondientes, vamos a ver si nuestra hipótesis se cumple o no: ¿Es cierto que la causa crisis actual en Venezuela se debe inicialmente a la caída internacional del precio petróleo en 2014 y de su prolongación a las ineficientes y malas políticas llevadas a cabo por parte de las instituciones gubernamentales en Venezuela? Podemos decir que sí.

El país presentó algunos años de bonanza al inicio de la década de 2010, pero había desequilibrios estructurales, como un elevado déficit público o una balanza de pagos deficitaria que, debido al boom de demanda de petróleo, las instituciones consideraron que no eran necesarios corregir.

La utilización del tipo de interés como mecanismo de política monetaria por parte de las instituciones venezolanas observamos que fue inadecuada, ya que presentó un comportamiento procíclico, alejándose de su función de estabilizador económico.

Una vez iniciada la caída del precio del petróleo (2014), los países exportadores de materias primas sufrieron una importante caída en los ingresos nacionales. Esto llevó a la mayoría a una recesión, por ejemplo, a la región de América Latina y el Caribe. Nos encontrábamos ante un cambio estructural y existe la posibilidad de que el precio del barril no vuelva a esos máximos, por lo que habrá que intentar recuperarse del golpe con una nueva perspectiva: Aumentar la producción petrolera, diversificar la economía buscando obtener nuevos ingresos públicos, reducir gastos superfluos, etc.

En el caso de Venezuela observamos que el déficit público se dispara, superando el 30% en 2018. De nuevo, vemos que el gobierno continuó con su mala gestión, esta vez respecto a la estabilidad fiscal. Mientras los ingresos caían, el gobierno continuaba malgastando los reducidos recursos públicos.

Este déficit se financiaba gracias al mecanismo de monetización del déficit público, las instituciones incrementaban continuamente la base monetaria existente en el país. Como consecuencia, la inflación se disparó hasta el 130.060% en 2018, es un reflejo de que se vive una clara hiperinflación. El país está inundado de bolívares que no reflejan la actividad económica real. Se ha trasladado a la población el coste de la nula gestión de política económica por parte del gobierno del país.

A nivel de deuda, esta representa casi el 100% del PIB, el cual sigue cayendo. El esfuerzo realizado por las familias y empresas con la devolución de deuda privada contraída anteriormente se ve contrarrestado con la mala gestión pública. El volumen de deuda contraída por parte del Estado venezolano ha continuado aumentando, lo que acaba implicando que el país no tenga capacidad suficiente para generar riqueza y poder devolver el importe de la deuda contraído.

Si vemos la balanza de pagos, el volumen de exportaciones ha caído un 50%, provocado principalmente por la reducción de producción petrolera, no ha habido diversificación, el petróleo siguen representando casi la totalidad de las exportaciones (95%). Teniendo en cuenta que las exportaciones han perdido mucho valor por la caída del precio del petróleo, la caída de las importaciones ha de ser muy superior a la de las exportaciones para recuperar el saldo de la balanza de bienes. Además, podemos contemplar que las importaciones que puede realizar el país son totalmente dependientes al valor del mercado de las exportaciones de petróleo que se realizan. En un momento en el que el precio del petróleo cae considerablemente, nos encontramos ante una compleja situación. Las exportaciones pierden mucho valor respecto a las importaciones a realizar y, por lo tanto, se observan dificultades para importar.

Los desequilibrios previos en Venezuela han impedido una rápida recuperación. La necesidad de saldar el déficit en la balanza de pagos ha generado una devaluación importante de la moneda y reducción drástica de las importaciones, provocando escasez de productos básicos necesarios para la realización de la actividad económica normal.

Si tenemos en cuenta la corrupción del país, Venezuela se sitúa en el puesto 173 de 198 países en el ranking de corrupción en 2019 (elaborado por *transparency international*), se le considera uno de los países con mayores niveles de corrupción en la actualidad.

Sin entrar a fondo en su análisis, sabemos que el tipo de cambio del mercado paralelo se dispara en 2017, coincidiendo con el gran aumento de la base monetaria y el inicio del periodo de hiperinflación, según *Dolartoday* (principal fuente de referencia extranjera para el tipo de cambio del bolívar venezolano a monedas extranjeras). Por otro lado, el tipo de cambio oficial (BCV) se mantiene muy por debajo de la realidad de mercado. Esta situación genera ineficiencias para la economía interna y es una fuente de corrupción (la obtención de dólares al tipo de cambio oficial permite un claro arbitraje con la moneda local).

La errónea gestión del gobierno, los desequilibrios internos y la corrupción han provocado una fuerte contracción en toda la producción nacional, incluso bienes básicos para la actividad económica como los cereales y el petróleo. Situación que además se observa en la evolución del desempleo, que se ha incrementado hasta el 35% debido a la drástica reducción de la actividad económica del país.

Como consecuencias sociales de esta crisis, podemos observar un incremento en las tasas de mortalidad, de los menores de 5 años, de los bebés y de los neonatales. El incremento de estas tasas suelen ser un indicador de pobreza alimentaria, desnutrición y hambruna, ya que suelen ser factores decisivos en la muerte infantil. Esta situación va directamente relacionada con la destrucción del sistema sanitario público del país. Debido a la mala gestión política y la caída de los recursos públicos, se han realizado fuertes recortes en el sector. Hemos visto que el gasto público sanitario como porcentaje del gasto público total, ha caído del 7,55% al 1,37% de 2008 a 2017, y respecto al PIB, de un 2,55% a un 0,19%.

Finalmente, vemos que de 2016 a 2018 el crecimiento poblacional es negativo, la población total en Venezuela está descendiendo, la balanza migratoria sigue siendo muy negativa y el número de población que está saliendo del país continúa en aumento. Una parte importante de la población solo contempla una mejora de su perspectiva económica, política y social fuera del país.

## BIBLIOGRAFÍA

Banco Central de Venezuela (BCV) (2020). *Estadísticas BCV: Sector monetario, liquidez monetaria* [en línea]. Fecha de consulta 2 de mayo de 2020. Disponible en: <<http://bcv.org.ve/estadisticas/liquidez-monetaria>>

Banco Central de Venezuela (2020). *Estadísticas BCV: Sector financiero, tasas de interés* [en línea]. Fecha de consulta 12 mayo de 2020. Disponible en: <<http://bcv.org.ve/estadisticas/tasas-de-interes>>

Banco Central de Venezuela (2020). *Estadísticas BCV: Sector externo, tipo de cambio de referencia* [en línea]. Fecha de consulta 6 de junio de 2020. Disponible en: <<http://www.bcv.org.ve/estadisticas/tipo-de-cambio>>

Banco Central de Venezuela (2020). *Estadísticas BCV: Sector externo, comercio exterior*. [en línea]. Fecha de consulta 10 de junio de 2020. Disponible en: <<http://bcv.org.ve/estadisticas/comercio-exterior>>

Banco Mundial (BM) (2019). *Base de Datos BM: Venezuela, RB* [en línea]. Fecha de consulta 17 de abril de 2020. Disponible en: <<https://datos.bancomundial.org/pais/venezuela?view=chart>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (CEPAL) (2019). *Indicadores (CEPAL): Tasa del crecimiento de crecimiento del producto interior Bruto (PIB) total anual por habitante a precios constantes* [en línea]. Fecha de consulta 15 de marzo de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=2222&iidioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Tasa de crecimiento del PIB anual por objeto del gasto* [en línea]. Fecha de consulta 20 de marzo de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=2210&iidioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Tasa de crecimiento anual del índice de precios al consumidor: diciembre a diciembre* [en línea]. Fecha de consulta 26 marzo de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=2484&iidioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL. Tasa de desempleo según sexo* [en línea]. Fecha de consulta 1 de abril de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=127&iidioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Balanza de pagos* [en línea]. Fecha de consulta 4 abril de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=2050&dioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Índices de la relación de precios del intercambio y del poder de compra de las exportaciones* [en línea]. Fecha de consulta 8 de abril de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=883&dioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Índices de volumen de comercio exterior* [en línea]. Fecha de consulta 11 de abril de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=884&dioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Deuda externa como porcentaje del producto interior bruto* [en línea]. Fecha de consulta 28 de abril de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=746&dioma=e>>

Comisión Económica para América latina y el Caribe (2019). *Indicadores CEPAL: Inversión extranjera directa neta* [en línea]. Fecha de consulta 30 de abril de 2020. Disponible en: <<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/tabulador/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=1824&dioma=e>>

Corrales, J. (2017). *¿Cómo explicar la crisis económica en Venezuela?* [en línea]. Disponible en: <<https://repositorio.uniandes.edu.co/handle/1992/7546>>

DolarToday (2020). *Indicadores DolarToday: Dólar libre en Venezuela* [en línea]. Fecha de consulta 8 de junio de 2020. Disponible en: <<https://dolartoday.com/indicadores/>>

Gallo, C. (2017). *Dolarización y pobreza en Venezuela*. [en línea]. Disponible en: <<https://haydemocracia.wordpress.com/2017/02/11/dolarizacin-y-pobreza-en-venezuela-por-csar-gallo/>>

Hausmman, R. y Santos M. (2017). *¿Cómo recuperar el bienestar de los venezolanos?* [en línea]. Disponible en: <<https://prodavinci.com/la-dolarizacion-de-hanke-y-el-balsamo-de-fierabras/>>

International Monetary Fund (IMF) (2020). *Indicadores IMF. Inflation rate, end of period consumer prices* [en línea]. Fecha de consulta 1 abril de 2020. Disponible en: <<https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIEPCH@WEO/VEN?zoom=VEN&highlight=VEN>>



International Monetary Fund (2020). *Indicadores IMF: Unemployment rate* [en línea]. Fecha de consulta 1 de abril de 2020. Disponible en: <https://www.imf.org/external/datamapper/LUR@WEO/VEN?zoom=VEN&highlight=VEN>

International Monetary Fund (2020). *Indicadores IMF: General government net lending/borrowing (Percent of GDP)* [en línea]. Fecha de consulta 17 mayo de 2020. Disponible en: [https://www.imf.org/external/datamapper/GGXCNL\\_NGDP@WEO/VEN?zoom=VEN&highlight=VEN](https://www.imf.org/external/datamapper/GGXCNL_NGDP@WEO/VEN?zoom=VEN&highlight=VEN)

Saéz, F., Vera, L., y Zambrano Sequín, L. (2018). *Estabilización, crecimiento y política cambiaria en Venezuela* [en línea]. Disponible en: <https://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm?abstractid=3150688>

Transparency International (2020). Datos de *transparency international: Corruption perception index* [en línea]. Fecha de consulta 9 de junio de 2020. Disponible en: <https://www.transparency.org/en/cpi>

U.S Energy Information and Administration (EIA) (2020). *Base de datos del EIA: Petroleum and other liquids* [en línea]. Fecha de consulta 21 de abril de 2020. Disponible en: <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=p&s=rwtc&f=w>

U.S Energy Information and Administration (2020). Datos del EIA: *International, Venezuela, Rankings. Petroleum and other liquids production* [en línea]. Fecha de consulta 24 de abril de 2020. Disponible en: <https://www.eia.gov/international/rankings/country/VEN?pa=170&u=0&f=A&v=mapbubble&y=01%2F01%2F2019&ev=false>

Zambrano Sequín, L. (2015). *El petróleo y la política macroeconómica en la Venezuela contemporánea* [en línea]. Disponible en: [https://www.researchgate.net/publication/305650576\\_El\\_petroleo\\_y\\_la\\_politica\\_macroeconomica\\_en\\_la\\_Venezuela\\_contemporanea\\_Oil\\_and\\_macroeconomic\\_policy\\_in\\_contemporary\\_Venezuela](https://www.researchgate.net/publication/305650576_El_petroleo_y_la_politica_macroeconomica_en_la_Venezuela_contemporanea_Oil_and_macroeconomic_policy_in_contemporary_Venezuela)

Zambrano Sequín, L. (2017). *El petróleo y la política fiscal en Venezuela* [en línea]. Disponible en: [https://www.researchgate.net/publication/327108716\\_El\\_petroleo\\_y\\_la\\_politica\\_fiscal\\_en\\_Venezuela](https://www.researchgate.net/publication/327108716_El_petroleo_y_la_politica_fiscal_en_Venezuela)